

PUTTING NEW BRUNSWICK INVESTORS FIRST



2011 | 2012
ANNUAL REPORT



NEW BRUNSWICK
SECURITIES COMMISSION

COMMISSION DES
VALEURS MOBILIÈRES
DU NOUVEAU-BRUNSWICK



SOUND INVESTING | CONFIDENT MARKETS

TRANSMITTAL LETTER

30 June 2012

The Honourable Marie-Claude Blais
Minister of Justice and Attorney General
Province of New Brunswick

Dear Minister Blais,

I am pleased to deliver to you the Annual Report of the
New Brunswick Securities Commission for the fiscal year
1 April 2011 to 31 March 2012 for submission to the
Legislative Assembly of New Brunswick.

The Annual Report outlines the operational and business
results of the Commission's efforts to achieve its mandate.
Our organization is committed to providing protection to
investors from unfair, improper or fraudulent practices, and
to fostering fair and efficient capital markets and confidence
in those markets here in New Brunswick.

Respectfully submitted,

" Original signed by "

David G. Barry, Q.C.
Chair and Chief Executive Officer

ANNUAL REPORT 2011 2012

Published by:
New Brunswick Securities Commission
85 Charlotte Street, Suite 300
Saint John, NB E2L 2J2 Canada
www.nbsscm.ca

30 JUNE 2012

TABLE OF CONTENTS

1	2011-2012 HIGHLIGHTS
3	A MESSAGE FROM THE CHAIR AND CHIEF EXECUTIVE OFFICER
5	ABOUT THE NBSC AND WHAT'S IMPORTANT TO US
6	OUR VISION, VALUES, MANDATE
7	A MESSAGE FROM THE EXECUTIVE DIRECTOR
9	REACHING OUT TO NEW BRUNSWICKERS
	OUR REGULATORY ROLE IN PROTECTING NEW BRUNSWICK INVESTORS
17	ESTABLISHING COMPLIANCE WITH NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS
21	ENFORCING NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS
30	RULES THAT PROTECT NEW BRUNSWICK INVESTORS
33	FOSTERING THE CAPITAL MARKETS
41	ORGANIZATIONAL CHART
42	ORGANIZATIONAL PROFILE
44	REPORT ON GOVERNANCE
49	MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
59	MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL REPORTING
60	AUDITOR GENERAL LETTER
61	AUDITED FINANCIAL STATEMENTS

NEW BRUNSWICK
SECURITIES COMMISSION

COMMISSION DES
VALEURS MOBILIÈRES
DU NOUVEAU-BRUNSWICK



2011-2012 HIGHLIGHTS

*We held discussions
with investors
around the province
to listen to what is
important to them.*

REACHING OUT TO NEW BRUNSWICKERS

Our *Invest in Knowing More* advertising campaign has generated measurable results in trying to reach our goal of raising awareness that the NBSC exists and that we are here to help.

We launched the New Brunswick version of *Fraud Scene Investigator* (FSI), an investor education comic book-style website.

We launched *I'm Worth It!* at the International Women's Day conference. *I'm Worth It!* helps women feel more confident talking about money, and prepares them for some of the financial challenges life throws at them.

ESTABLISHING COMPLIANCE

Our compliance officers participated in two Mutual Fund Dealers Association joint compliance reviews in our province as well as two issue-specific compliance reviews.

A questionnaire was sent out to Investment Industry Regulatory Organization of Canada member firms with offices in New Brunswick to gain a better understanding of the types of sophisticated products and services IIROC dealers are offering to the public.

As an active member of the Canadian Securities Administrators' Continuous Disclosure Committee, we participated in a targeted review of reporting issuer first quarter filings as a result of implementing International Financial Reporting Standards throughout Canada.

*We were principal regulator on the
review of three prospectuses.
The total amount raised by these
New Brunswick companies was
approximately \$110,000,000.*

2011-2012 HIGHLIGHTS

ENFORCING SECURITIES LAWS

Our enforcement, education and communications staff work together to identify ways to be proactive in warning the public about emerging scams and potential issues.

In 2011-2012, illegal distribution of securities accounted for 70 per cent of enforcement activity.

Since 2005, the Commission has issued orders for \$3,011,219 in administrative penalties, \$143,108 in costs, \$3,600 in fees and ordered that \$215,600 be returned to investors through the disgorgement of funds to the Commission.

*Fifty per cent of enforcement activity
in 2011-2012 came about as a result
of residents reporting their concerns.*

RULES THAT PROTECT

As part of the Canadian Securities Administrators' Derivatives Committee, we are liaising with foreign regulators to develop rules that adhere to internationally accepted standards.

To assist unrepresented parties navigate their way through the Commission's hearing process, we developed a special guide.

We consulted with stakeholders, including investors, issuers, dealers, and legal and other advisers to help us identify issues during the CSA's review of Minimum Amount and Accredited Investor Exemptions.

FOSTERING THE CAPITAL MARKETS

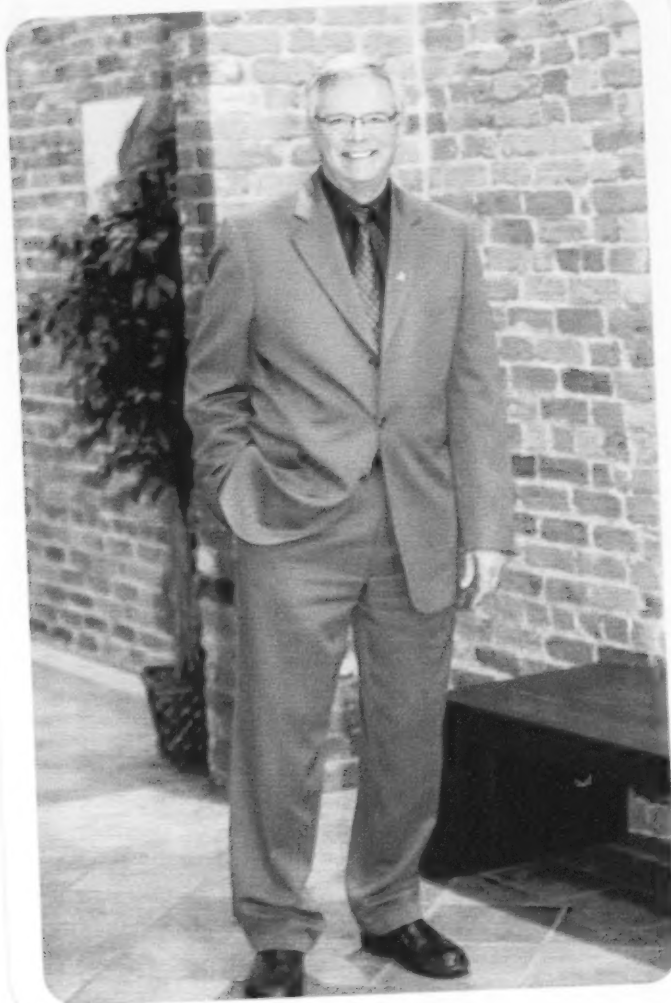
We conducted a research project using 2010 capital markets statistics to expand on the Key Performance Indicators and created a Capital Markets Performance Dashboard.

The exempt markets and venture capital play a significant role in our capital markets. Because of this, we delivered our Learning the Ropes educational series on how to use the exempt market as a way to raise capital.

We support the capital markets development activities of many organizations throughout the province. We offered presentations on raising capital and acted as a judge at various business plan competitions or student-lead initiatives.

*As a result of feedback from
our capital markets stakeholders,
we offered our signature
Fullsail capital markets
event as a series of
webinars.*

A MESSAGE FROM THE CHAIR AND CHIEF EXECUTIVE OFFICER



These first three years with the Commission have been very eventful. Within the first few weeks of joining the Commission in July of 2009 the federal government announced its decision to establish a single national securities regulator and tabled legislation to create the Canadian Securities Transition Office (CSTO).

The CSTO engaged with interested provinces and territories and drafted legislation to create a single regulator. The legislation was tabled in Parliament and referred to the Supreme Court of Canada (SCC) to determine its constitutionality.

The SCC heard the federal reference in April 2011. On 22 December 2011, it delivered its decision finding that the proposed legislation was outside the legislative jurisdiction of the federal government.

The SCC decision determined that securities regulation was largely provincial jurisdiction but recognized that the federal government could legislate in the areas of systemic risk and derivatives. As a result, the federal government has started an initiative that it has indicated would not infringe on the powers of the provinces and territories yet still allow for a national framework. What that might be remains to be seen.

While government considers the SCC decision and its implications, as well as the new federal initiative, the Commission continues to be responsible for securities regulation in New Brunswick.

Biography: David G. Barry, Q.C., Chair and Chief Executive Officer

A MESSAGE FROM THE CHAIR AND CHIEF EXECUTIVE OFFICER

We are also continuing to contribute to the coordination of securities regulation in Canada through our participation with the Canadian Securities Administrators (CSA). The CSA steer the coordination and harmonization of securities regulation across Canada.

Although a small jurisdiction, Commission staff are active members of more than 30 committees. In addition:

- I participate in conference calls regularly with other CSA Chairs to address current issues and exchange information;
- Our Executive Director and I meet with our provincial and territorial counterparts quarterly to address national and international operational and regulatory concerns;
- Our Director of Enforcement is the Chair of the CSA Enforcement Committee; and
- I am Vice Chair of the CSA and the lead member representing the CSA on the National Joint Forum of Financial Market Regulators.

We are also members of the North American Securities Administrators Association (NASAA) and the Council of Securities Administrators of the Americas (COSRA). NASAA's membership consists of all state, provincial and territorial securities administrators in the US, Canada and Mexico. COSRA is a forum for securities regulators in North, South and Central America, as well as the Caribbean. It currently has 36 members representing 30 countries.

Our enforcement staff contribute to CSA and NASAA initiatives to improve information sharing and the use of technology to combat investment fraud. Our Executive Director is the Secretary of the NASAA board and our Education Coordinator is the Vice Chair of the NASAA Education Committee. These are no small achievements when you consider the size of our province.

The CSA extends its influence internationally through the membership of its larger Commissions in the International Organization of Securities Commissions (IOSCO). IOSCO has members from over 100 different jurisdictions regulating more than 90 per cent of the world's capital markets. IOSCO's role is to promote high standards of regulation and to be a forum for securities regulators to exchange information. It has become even more important and active as a result of the 2008 financial crisis.

When the G20 countries assumed responsibility to address the causes of the 2008 crisis they entered into agreements and issued directives that have placed significant demands on financial services and securities regulators. The securities regulators of the G20 countries, with IOSCO as the conduit, assumed responsibility for responding to the G20 directives and harmonizing internationally the regulatory response. The CSA has committees developing Canada's response to many issues. We are active on many of these committees.

I am proud of the contributions that our staff make toward improving provincial, national and international securities regulation. I thank them for the energy and passion they continue to demonstrate in meeting our mandate. I also want to thank our Commission Members for their support and substantial efforts in governing the Commission, in directing policy and in meeting their adjudication responsibilities. Together, we continue to do our best to protect New Brunswick investors and improve our capital markets.

" Original signed by "

David G. Barry, Q.C.
Chair and Chief Executive Officer

ABOUT THE NBSC

The New Brunswick Securities Commission is an independent self-funded Crown corporation that administers and enforces the New Brunswick Securities Act. Our mandate is to protect investors and to promote the development of capital markets by executing our core business functions.

We make rules that govern the securities market and investment activities to support vibrant capital markets and to ensure effective investor protection.

We administer a rigorous registration system for those that trade and advise in securities and ensure compliance with the rules and regulations that govern their conduct.

We enforce the Securities Act and ensure those who violate securities laws are held accountable. To prevent harm and deter further fraudulent or inappropriate activity, our tribunal can impose sanctions, including financial penalties.

We provide educational resources for investors to help them make informed investment decisions and to help them recognize, avoid and report investment fraud. Our educational material also helps market participants understand how to access and operate in New Brunswick's capital markets.

We foster the development and growth of the capital markets to improve access to capital for New Brunswick's new and growing companies.

WHAT'S IMPORTANT TO US

To advance the interests of New Brunswick investors by:

- recognizing we must serve the interests of these investors;
- understanding the issues and challenges faced by these investors;
- focusing educational campaigns on these investors' needs;
- upholding an enforcement orientation responsive to these investors;
- advancing the interests of these investors in our work with our regulatory partners;
- partnering with key stakeholders on initiatives that help advance our mandate; and
- encouraging self-regulatory organizations and other associations related to the investment industry to meet their accountability obligations toward these investors.

To support the development of New Brunswick capital markets by:

- recognizing we must serve New Brunswick's issuers and markets;
- continuing research and consultation on capital markets issues;
- enhancing access to capital through education and capital markets infrastructure development;
- providing knowledgeable advice on securities-related issues to policy makers;
- advancing the interests of local issuers and capital markets participants in our work with our regulatory partners; and
- partnering with key stakeholders on initiatives that help advance our mandate.

OUR VISION, VALUES AND MANDATE

VISION

A confident, dynamic and informed investment environment for New Brunswick

VALUES

Leadership - we adhere to best practices and high standards to ensure regulatory and organizational excellence.

Integrity - we are fair, ethical, transparent and accountable for our actions.

Responsiveness - we provide proactive, efficient and timely services to our stakeholders.

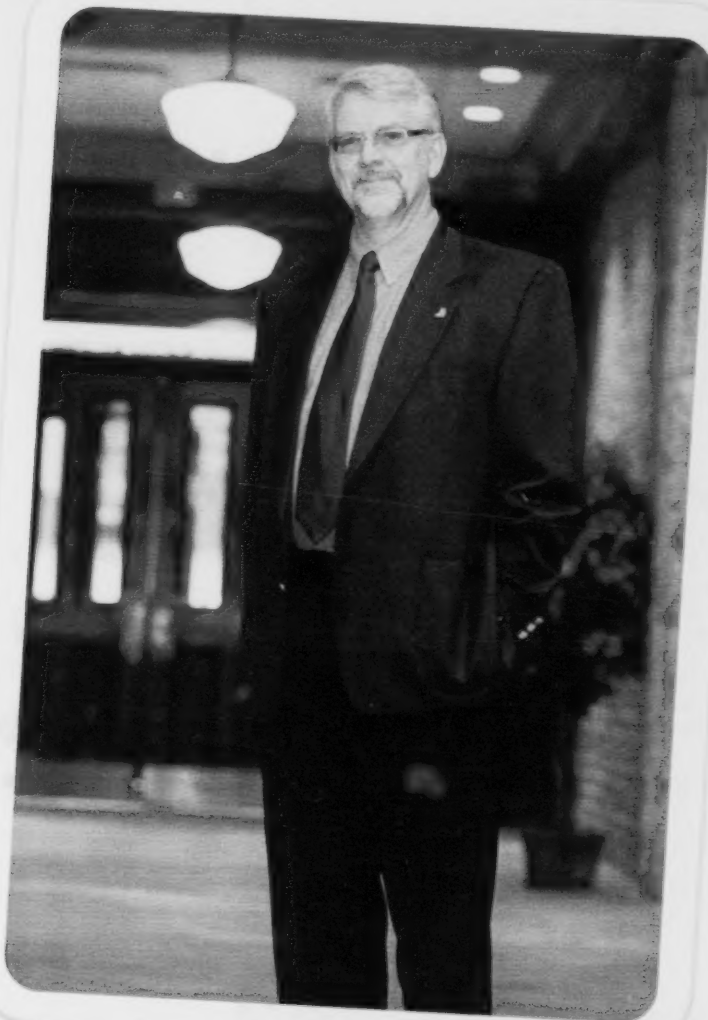
Commitment - we invest in our staff by encouraging innovation and developing expertise, leadership and collaborative teamwork.

MANDATE

Our legislative mandate is to:

- *provide protection to investors from unfair, improper or fraudulent practices; and*
- *foster fair, efficient capital markets and confidence in capital markets.*

A MESSAGE FROM THE EXECUTIVE DIRECTOR



It's always a challenge to sum up the year with one theme given the breadth of the work that we do. For the Commission, this year could be best characterized as a year of engagement and education.

One of my priorities in 2011 was interacting with our stakeholders; whether it was meeting with our registrants, investors, associated professionals, policy makers or our regulatory partners.

Listening to New Brunswick investors is critical to our success. This year we moved that bar higher by beginning a series of engagements with current and future New Brunswick investors. What we learn from investors helps us shape our future initiatives and programs.

This year, we asked our capital markets stakeholders how they would like to interact with us and what topics they were most interested in addressing. Using their feedback, we connected with New Brunswick capital markets stakeholders through electronic media and in particular, through our *Fullsail* webinar series.

We hosted three webinars this year tied to our priority of improving access to capital in New Brunswick. The webinars covered Angel Investing, How to Improve Access to Capital, and How To Be Investment Ready. These live interactive webinars featured high-profile speakers and respected moderators. We were encouraged by the level of participation. The webinars will remain on our website and are accessible to entrepreneurs and business owners.

Biography: Rick Hancox, Executive Director

A MESSAGE FROM THE EXECUTIVE DIRECTOR

We constantly strive to find an appropriate balance between investor protection and the regulatory framework that meets our need to provide efficient capital raising options in our capital markets. To address this issue, the CSA announced a review of the \$150,000 minimum amount prospectus exemption and the accredited investor prospectus exemption in November 2011. The purpose was to determine if these exemptions continue to meet the needs of market participants. We consulted with various stakeholders in the province, including investors, issuers and registrants. Their feedback will be brought forward in CSA discussions on how best to improve the exemptions for New Brunswick and Canadian market participants.

Education continues to be an important tool to help create informed investors. This year we launched a new program on International Women's Day called *I'm Worth It!*. This program, based on one created by The Manitoba Securities Commission, is aimed at helping women take charge of their money. We have paired the *I'm Worth It!* presentation with engagements to learn more from our audience about their particular investing needs.

We launched a second education program this year called *Fraud Scene Investigator* (FSI). FSI is a product of our partnership with NASAA and educates viewers about investment terms and processes as well as the red flags of fraud. This online program is unique as it presents this information in an interactive comic book-style, making it attractive to both young and old.

We extended the length and reach of our *Invest in Knowing More* (IKM) media awareness campaign this year by pairing our online and television campaigns with radio. Our annual IKM survey confirmed that more and more New Brunswickers are aware that a securities regulator exists. Even though 46 per cent share that awareness (up from 41 per cent last year), we still have lots of work to do.

Reporting suspicious investment activity early is vital to preventing further harm. Illegal distributions, the offering or sale of securities without being registered or without providing the proper disclosure to investors, dominated our enforcement actions this year. Educating investors goes a long way to prevent New Brunswickers from falling victim to this type of illegal investment activity. We have resources to assist investors in knowing how to recognize the red flags of fraud, avoid being a victim, and report suspicious activity.

In December 2011, the New Brunswick Legislature passed amendments to strengthen the *Securities Act* that included the oversight of auditor oversight bodies and the regulation of credit rating agencies. We believe these will translate into better protection for all New Brunswick investors.

Our work at the Commission is diverse and specialized. I would like to thank our highly-skilled staff for their commitment and passion. This team is dedicated to protecting investors and developing our capital markets.

" Original signed by "

Kenrick G. Hancox
Executive Director

REACHING OUT TO NEW BRUNSWICKERS

LISTENING

HELPING US UNDERSTAND

We know that in order to advance the interests of New Brunswick investors, we need to understand the issues and challenges they face. By listening, we learn what New Brunswickers are thinking.

This year, we held a series of discussions with investors around the province to listen to what is important to them. During these conversations we wanted to learn from their experience in the current investing environment. We asked questions like: What issues are they facing? What experiences inform their investment decisions? What are their perceived barriers to investing?

By having this understanding, we can tailor our initiatives, programs and services to meet their needs.



WHAT INVESTORS ARE TELLING US:

"It can be intimidating to ask for any help, when you aren't even sure what you're asking."

"How do you choose an adviser and what does that relationship look like?"

"I have a good investment adviser; he wants me to ask questions and he takes the time to explain. I say, don't worry about it, I trust you and he says, don't trust me – ask me questions, make sure you understand."

"My daughter believed my bank card was magic and could buy anything. I had to explain to her the card is paid for with money. She was able to understand the idea of budgeting and saving for the future. But are all parents comfortable talking to kids about money?"

"Some people go to their financial institutions to learn more about their investments, but there's a conflict of interest when that same organization is trying to sell you something. Independent education and information is essential."

REACHING OUT TO NEW BRUNSWICKERS

WE ARE HERE TO HELP

Meet Sara Ritchie, Investor Services Coordinator



Sara has worked in the financial services industry for 14 years where she provided financial advice to clients, sold investments, in addition to working in a communications and sales support role.

In her role as Investor Services Coordinator, Sara plans, develops, delivers as well as facilitates investor outreach programs. She is here to listen to New Brunswickers. She helps investors understand the options available to resolve their investment-related complaints and she guides them through the process.

Her previous experience gives her an appreciation for the diverse needs of investors. Sara's knowledge and exposure to industry operations provide her with a unique perspective, which makes her a great resource to New Brunswick investors.

CONTACT SARA

Call 1 866 933-2222 or email: information@nbsc-cvmnb.ca

REACHING OUT TO NEW BRUNSWICKERS

COMMUNICATING

CREATING AWARENESS

New Brunswick investors are becoming more aware. Our Invest in Knowing More (IKM) investor protection awareness media campaign informs investors that investment fraud happens here and how to avoid falling for the fraud. Our campaign has generated measurable results in trying to reach our goal of raising awareness that the NBSC exists and that we are here to help. We are however, still working on our goal to encourage New Brunswickers to report investment fraud to us.

We reach out to New Brunswickers in different ways. We run television and Internet advertisements throughout the year. This year we included radio advertisements in our campaign.



In addition to our IKM efforts, we spread the fraud prevention message in our investor education promotions, which were expanded this year through social media on Facebook and Twitter.



[4NBInvestors](#)



[4NBInvestors](#)



Jane Kindred

I have \$\$ automatically transferred from my chequing to savings account the day after every pay day #4NBInvestors



Barb C

#4NBInvestors Money saving tip: I just purchased an additional CSB - it comes directly off my pay so I don't even notice! #4NBInvestors

Staff members
Chelsea Cusack and
Brian Maude
recording the
Invest in Knowing More
radio advertisement.

REACHING OUT TO NEW BRUNSWICKERS

EDUCATING

Financial literacy plays an important role in helping people achieve economic independence. We believe that improved financial literacy will help New Brunswickers manage their money better and live a better quality of life. We are working with several educators, financial institutions and service agencies to improve the level of financial literacy in New Brunswick. We hope by working together existing organizations can leverage their programs and services to achieve this goal.

GUIDING THE WAY

Meet Marissa Rignanesi, Education Coordinator



Marissa plans, develops, markets, delivers and evaluates the Commission's educational and outreach programs for the general public, youth, investors, government and other stakeholders. In a nut shell, Marissa is the investor education voice of the Commission (especially on our social media profiles) and she knows a lot about educating people on how to be an informed investor.

Marissa gets all this knowledge from her active participation on national and international investor education committees including the CSA and NASAA.

Marissa completed her BBA with a major in e-commerce in 2004 at the University of New Brunswick in Saint John and at l'École Supérieure de Commerce et Management in Poitiers, France.

CONTACT MARISSA

Call 1 866 933-2222 or email marissa.rignanesi@nbsc-cvmnb.ca

REACHING OUT TO NEW BRUNSWICKERS

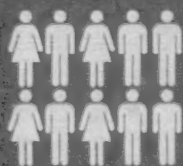


13 Schools



23 Teachers

[One Classroom
at a time]



570⁺ Students

**New Brunswickers
that are better
prepared to make
financial decisions
and creating
informed investors in
the future**

LEARNING MADE FUN

How do you make learning about money and finances fun? You create a comic book that sneaks in money management lessons!

We were excited to launch the New Brunswick version of *Fraud Scene Investigator* (FSI) during Fraud Prevention Month in March. FSI is an investor education comic book-style website. It can be used in the classroom as well as at home. This is an interactive learning experience that we adapted from a program created by members of the North American Securities Administrators Association.



FSI TEACHES HOW TO:

- ✓ *Understand an investment account statement.*
- ✓ *Search the Internet for corporate information.*
- ✓ *Examine a company's stock chart and trading activity.*
- ✓ *Evaluate a company's balance sheet, cash flow statement and income statement.*
- ✓ *Identify investing terms.*
- ✓ *Research an investment firm or individual financial dealer or adviser.*
- ✓ *Use provincial securities regulator services.*
- ✓ *Describe consumer fraud tactics.*
- ✓ *Identify a common investment scam.*

Marissa gives presentations on money management to students at all grade levels in both English and French. She tailors these presentations to each class and ties them to specific curriculum outcomes so students can meet their learning goals in a fun way. The interactive presentations include activities that get students thinking. In addition to making money relevant to what students are learning, Marissa teaches them life skills that will help them make better money decisions every day.

REACHING OUT TO NEW BRUNSWICKERS

We are working with New Brunswick teachers to provide classroom resources to help in teaching financial principles. We reviewed recent changes to the math curriculum for grade 10 made by the Department of Education. We provided teachers a document that links them directly to our resources so that teachers may use them when teaching the new learning outcomes.

HOT OFF THE PRESS

Our new women's fraud prevention and personal finance education program called *I'm Worth It!* was launched at the International Women's Day conference on 1 March 2012. *I'm Worth It!* helps women feel more confident talking about money and prepares them for some of the financial challenges life throws at them. We modelled these resources on a program developed by The Manitoba Securities Commission.

I'm Worth It! includes:

- an online money management guide and tools;
- booklet with worksheets that has simple easy-to-follow steps and tips for financial management; and
- presentations to women's groups.



The International Women's Day conference was organized by partners from the profit, not-for-profit and public sectors with more than 150 participants. This event is held each year as a way to bring New Brunswick women together to recognize and support women's achievements. We participated with presentations, sponsorship and an educational booth.

REACHING OUT TO NEW BRUNSWICKERS

Investor Education Month Contest

During October 2011, Investor Education Month, New Brunswickers who shared their money-saving tips on our Facebook page were entered into a contest to win an iPad2. Jane Kindred of Sussex was the winner.



REACHING OUT TO NEW BRUNSWICKERS

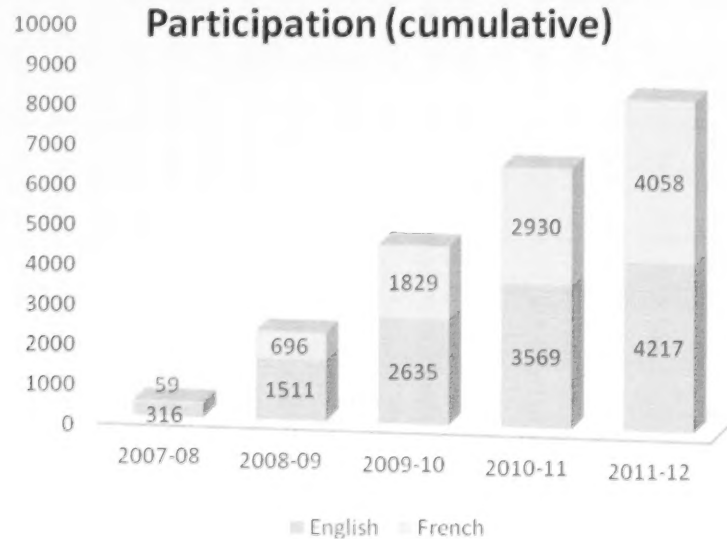
WORKING TOGETHER

To get educational material in the hands of more New Brunswickers, we are working with new organizations. In 2011, we participated in the Crime Prevention Association of New Brunswick's annual conference. The Crime Prevention Association of New Brunswick promotes and supports organizations that are creating safer communities and taking action to prevent crime in New Brunswick. New relationships are also being forged with N.B. Crime Stoppers and its Kennebecasis Valley branch.

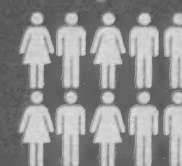
ABCs OF FRAUD

For the fifth year, we partnered with the Saint John Volunteer Centre (SJVC) to deliver the *ABCs of Fraud* program. We provided the SJVC with \$50,000 to deliver fraud prevention messages in both official languages throughout the province.

ABCs of Fraud Presentations Participation (cumulative)



5 years



54 Volunteers



**257
Presentations**



**3135
Volunteer
Hours**



**8,275 people in
NB who are better
informed investors**

ESTABLISHING COMPLIANCE WITH NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS

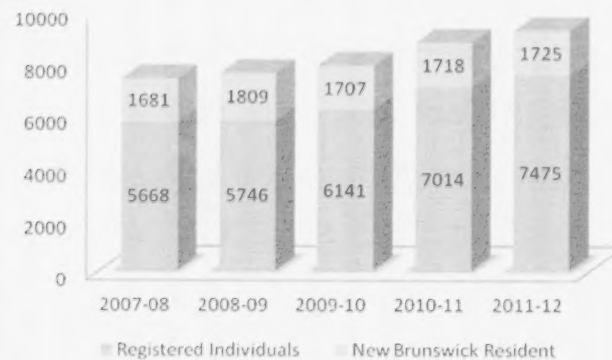
As the provincial regulator, we want participants in the securities markets to meet their regulatory requirements. We do this by keeping track of those who sell securities, provide investment advice or participate in investment-related activities in New Brunswick. Our regulatory affairs staff keep a close eye on things through registration procedures and our compliance regime.

Any person or company that is in the business of trading or advising in securities must be approved to do so through their registration with the Commission. We look at the type of activity they are engaged in and whether it is carried out for a business purpose to determine if an individual or a firm must register.

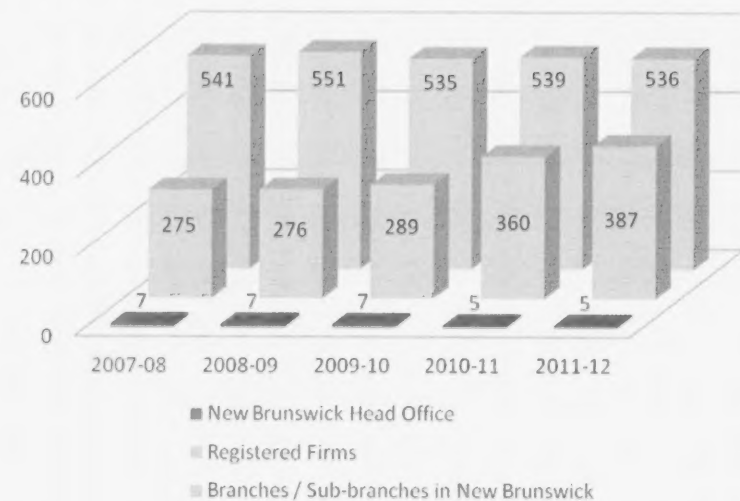


Check Registration

REGISTERED INDIVIDUALS



REGISTERED FIRMS



ESTABLISHING COMPLIANCE WITH NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS

Corporate Finance Activity	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
<u>Reporting issuers</u>	3937	4011 ¹	4053	4289	4581
Reporting issuers (New Brunswick-based)	7	7	9	9	8
Prospectus filings (non-mutual funds) ²	507	352	578	598	467
Mutual fund prospectus filings	225	224	210	194	217
Annual information forms	1299	1152 ¹	1250	1205	1224
Exempt distribution reports	264	291	313	290	404
Exemption applications (non-Passport)	442	218	135	79	83
Cease-trade order	-	1	1	-	-
Management cease-trade order	-	1	-	-	-

¹ Restated.

² There were 3 prospectus filings filed by New Brunswick-based reporting issuers.

ESTABLISHING COMPLIANCE WITH NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS

OUR COMMITMENT TO THE JOB

We regularly review the conduct of those who operate in the capital markets and ensure that their business practices are complying with regulations. That's the job of our compliance officers.

Meet Kelly Franklin, Compliance Officer



Kelly has been a Compliance Officer with the Commission since February 2007. She came to us with nine years of experience working in the private sector with several large firms as a branch administrator and licensed securities sales person.

Kelly loves her job assessing the financial, operational and business conduct of securities dealers and advisers. Kelly visits the offices of securities firms around the province. She uses her keen eye for detail to make sure people who work in the industry comply with New Brunswick laws. But, that's not all, Kelly is also a New Brunswick representative on several CSA committees and works closely with other regulators to get her job done.

WORKING TOGETHER

As a member of the Canadian Securities Administrators (CSA) Compliance Committee, Kelly participated in a review of the marketing practices of Portfolio Managers across the country. CSA members recognize that marketing practices are a common source for many deficiencies. The review resulted in the publication of CSA Staff Notice 31-325 - Marketing Practices of Portfolio Managers which provided a summary report of the findings.

ESTABLISHING COMPLIANCE WITH NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS

National Instrument 31-103 Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations contains requirements for relationship disclosure. The CSA compliance committee conducted a second review of a sample of firms registered as an Exempt Market Dealer (EMD) or Portfolio Manager for compliance. The field reviews have been completed and the committee is now compiling the findings.

Our compliance officers also participated in two Mutual Fund Dealers Association (MFDA) joint compliance reviews in our province as well as two issue-specific compliance reviews, one as a result of an internal referral from enforcement staff. Additional issue-specific reviews on registrant marketing practices were conducted to ensure compliance with terms and conditions placed on the firm.

NBSC staff actively contribute to many committees, working groups and special projects to ensure New Brunswick's regulatory framework is harmonized with the rest of Canada. We know we need to keep an eye on what's happening in other jurisdictions to protect investors and the integrity of our capital markets.

SURVEY SAYS

Staff occasionally conduct surveys of local dealers and advisers to find out more about their operations. A questionnaire was sent out in the fall of 2011 to Investment Industry Regulatory Organization of Canada (IIROC) member firms with offices in New Brunswick. We wanted to gain a better understanding of the types of sophisticated products and services IIROC dealers are offering to the public as well as review the firms' policies and procedures for conducting research, due diligence and suitability

reviews on these types of products. This information helped us select the firms that warranted a review in early 2012 about investment suitability for their clients.

We also sent a questionnaire to EMDs. This is a new category of registration in New Brunswick. The results of this survey help us identify the business structures of EMDs with offices in New Brunswick as well as the types of products they are offering to the investing public. This information is under review and will determine what field reviews should be conducted.

REPORTING ISSUERS

The CSA's Continuous Disclosure Committee completed a targeted review of reporting issuer first quarter filings as a result of implementing International Financial Reporting Standards (IFRS) throughout Canada. As an active member of the committee we reviewed New Brunswick-based reporting issuers. Initial indications are that these issuers are compliant with the requirements. We created a checklist for issuers to follow to assist them with preparations for these filings.

In 2011, we were principal regulator on the review of three prospectuses. The total amount raised by these New Brunswick companies was approximately \$110,000,000.

ENFORCING NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS

TAKING ACTION

In order to detect and deter inappropriate activity in our capital markets, we must remain effective and responsive. We must adapt to new technologies, new investment propositions and changing market realities. We do this by continuously looking to improve our processes and increase collaboration with other regulators and law enforcement agencies.

For the fifth year in a row, we held a White Collar Crime Symposium. Participants representing the RCMP, municipal law enforcement agencies, the insurance and pensions regulators, Canada Revenue Agency and other provincial regulators met to discuss issues related to commercial crime. This year we reviewed investigative techniques with those agencies that help to protect New Brunswickers.

We must also educate investors on how to become better informed investors and to identify and avoid fraudulent investments. Our enforcement, education and communications staff work together to identify ways to be proactive in warning the public about emerging scams and potential issues.

Fifty per cent of enforcement activity in 2011-2012 came about as a result of residents reporting their concerns. We rely on New Brunswickers to report suspicious investment solicitations or activity so we can take appropriate action. All complaints were assessed to determine if further investigation should be conducted. Those that were not securities related were referred to the appropriate agency.

Informing New Brunswick Investors



ENFORCING NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS

BEING PERSISTENT

Meet Ed Leblanc, Senior Investigator



*We rely on New Brunswickers
to report suspicious investment
solicitations or activity as an
important way of identifying
possible inappropriate activity.*

As an investigator, Ed's job is to analyze and research information and complaints received from New Brunswickers, the investment industry, law enforcement agencies and other financial regulators. When things look off-side, he conducts an investigation into potential violations and assembles and organizes the evidence. The next step is to prepare a case for either a Commission tribunal or a Provincial Court Judge. In either situation the proceedings will determine whether there has been a breach of securities laws. Appropriate disciplinary sanctions will then be assessed on those violators.

The job of an investigator requires persistence because it is not without its challenges. Unfortunately in many cases, by the time Ed even receives a complaint and digs deeper into it, he finds that investors have lost their money and it is not recoverable. This is why he encourages New Brunswickers to call us if they have concerns about a suspicious investment opportunity and before they hand over their hard-earned money.

Prior to joining the securities regulator 22 years ago (when it was still part of the Department of Justice), he served as a police officer in Dieppe for 15 years. Ed has made a significant contribution to investor protection in New Brunswick.

ENFORCING NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS

INVESTOR ALERTS

Our Director of Enforcement, Jake van der Laan, as Chair of the CSA Enforcement Committee spearheaded the CSA's launch of an [investor alerts page](#) on its website. The page shows investor alerts submitted by Canadian and international jurisdictions.

In August, we issued an [investor alert](#) jointly with the [Office of the Superintendent of Pensions](#) about pension unlocking schemes potentially targeting the province. These types of schemes breach numerous provisions of provincial pension legislation. None of the allowable provisions for unlocking pension monies under New Brunswick pension legislation requires the assistance of a third-party other than a financial institution or the pension plan administrator.

PENSION UNLOCKING SCHEMES

Pension unlocking schemes claim that those with pension plans or locked-in retirement savings arrangements can sell or exchange part or all of their future pension income payments for a lump sum of cash. These schemes often advertise that all types of pensions qualify and that there are no upfront fees or closing costs associated with the pension buyout service.

*All complaints
are assessed,
no matter
how big or how small.*

We also warned investors about the risks of [borrowing money to invest](#), also known as [leveraging](#). We were concerned that investors were not aware of the substantial risks of borrowing beyond their financial means and we wanted to emphasize that investors should know who they are dealing with and fully understand what they are investing in.

LEVERAGING

When an investor borrows money to invest, they take out a loan and use the proceeds to invest in a mutual fund or other investment product. The expectation is that the returns on the investment will be more than the interest on the loan, thereby generating a benefit. Because the money borrowed is being used to invest, the interest paid on the loan may be tax deductible and provides additional cash at tax return time. When returns on the investment turn out to be less than expected, a leveraged investment strategy can quickly turn into a burden rather than a benefit. Investors must carefully assess the risks associated with this approach.

ENFORCING NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS

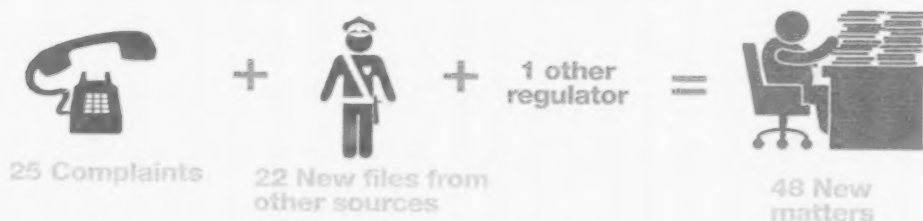
BY THE NUMBERS

In 2011-2012, illegal distribution of securities accounted for 70 per cent of enforcement activity. An illegal distribution occurs when a company or individual offers or sells securities without being registered or without providing proper disclosure to investors.

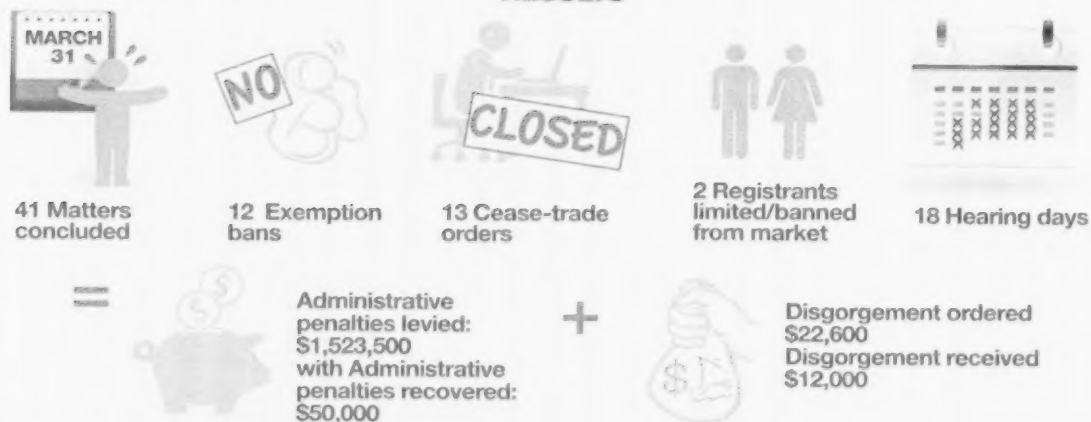
Other enforcement matters involved registrant misconduct, including alleged misuse of leveraging and failure to file required reports.

Since 2005, the Commission has issued orders for \$3,011,219 in administrative penalties, \$143,108 in costs, \$3,600 in fees and ordered that \$215,600 be returned to investors through the disgorgement of funds to the Commission. Sixty-four per cent of the orders were issued as a result of a settlement agreement ordered by a hearing panel and the remaining were the result of contested hearings.

Enforcing New Brunswick Securities Laws



RESULTS



ENFORCING NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS

The following table details the penalties that remain unpaid from the orders issued since 2007.

Date of sanction	Matter	Manner of conclusion		Administrative Penalties (\$)	Costs (\$)	Disgorgement (\$)		Balance Owning (\$)
		Settlement	Contested	Imposed	Imposed	Imposed	Collected	
2007	<u>James K. Hanley</u>	X		45,000	5,000	-	-	50,000
2007	<u>Limelight Entertainment Inc., Limelight Capital Management Ltd., Al Grossman, Carlos Da Silva, David Campbell</u>		X	350,000	10,000	-	-	360,000
2007	<u>Saxon Financial Services Ltd., Saxon Consultants Ltd., Sean Wilson, Justin Praamsma, Conrad Praamsma, Todd Young, Merchant Capital Markets S.A.</u>		X	-	6,750	-	-	6,750
2007	<u>Meisner Inc. S.A., Jorge Vizcarra</u>		X	-	4,500	-	-	4,500
2007	<u>University Lab Technologies Inc., George Theodoropoulos, University Health Industries Inc., Pricewaterhouse Financial, LLC., Andrew Werner</u>		X	-	4,000	-	-	4,000
2008	<u>First Global Ventures, S.A., Abraham H. Grossman, Alan Marsh Shuman</u>		X	225,000	23,033	-	-	248,033
2008	<u>Wealth Pools International, Inc., Robert E. Lane, James H. Oagles, Ronald J. Fulton, Jeannie Tracy</u>		X	160,000	2,000	-	-	162,000
2008	<u>Harry Niles</u>	X		60,000	5,000	160,000	61,090	163,910
2009	<u>Barry Adams</u>	X		20,000	-	-	-	20,000
2009	<u>Michael Cody, Donald Nason</u>		X	150,000	2,000	-	-	152,000
2010	<u>Brand, Harrison & Associates Corporation, Stephen V. Harrison, Craig D. Briand</u>	X		8,000	1,000	-	-	9,000
2011	<u>Locate Technologies Inc., Tubtron Controls Corp.</u>		X	1,248,500	11,750	-	-	1,260,250
2012	<u>Steven Vincent Weeres, Rebekah Donszelmann</u>		X	225,000	13,575	22,600	-	261,175
				\$ 2,491,500	\$ 88,608	\$ 182,600	\$ 61,090	\$ 2,701,618

ENFORCING NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS

Enforcement Activity	2006-2007	2007-2008	2008-2009	2009-2010 ¹	2010-2011	2011-2012
Complaints received	71	81	41	60	31	25
New files from other sources (referrals, surveillance, etc.)	-	-	-	24	23	22
Requests for assistance from other regulators	-	-	-	5	-	1
New matters	29	35	53	89	54	48
Matters concluded	22	20	43	83	62	41
Average length of matters (in days)	160	88	114	130	99 ²	48 ²
Interim cease-trade orders	13	4 (24 parties)	5 (19 parties)	4 (13 parties)	1 (3 parties)	3 (9 parties)
Cease-trade orders	5	4 (4 parties)	4 (11 parties)	3 (9 parties)	3 (10 parties)	2 (4 parties)
Recognition cease-trade orders	-	1	4	6 (28 parties)	-	-
Reprimands ³	-	-	-	-	1 (2 parties)	-
Exemption bans ³	-	-	-	-	4 (12 parties)	4 (12 parties)
Registrants limited/banned from market	2	1	15	3	2	2
Settlements approved	2	5	5	2	4	1
Hearing days (excludes hearings on requests for investigative orders)	24	16	20	14	16	18
Costs levied	\$ 5,000	\$ 29,000	\$ 64,033	\$ 3,000	\$ 3,000	\$ 30,325
Costs recovered	-	\$ 3,750	\$ 34,000	\$ 1,000	\$ 9,000	\$ 5,000
Administrative penalties levied	\$ 55,000	\$ 401,100	\$ 683,000	\$ 177,500	\$ 38,000	\$ 1,523,500
Administrative penalties recovered	\$ 10,000	\$ 51,100	\$ 238,000	\$ 7,500	\$ 31,000	\$ 50,000
Funds ordered to be returned to investors	-	-	\$ 160,000	-	\$ 33,000	\$ 22,600
Funds recovered to be returned to investors	-	-	\$ 25,090	\$ 12,000	\$ 45,000	\$ 12,000
Funds paid out to investors	-	-	\$ 23,090	\$ 14,000	\$ 39,000	-

New reporting scheme implemented in 2009

This number is generated as an average by the Enforcement Data and Activity Manager (EDAM) and includes the handling of Scamalyzr files.

Category added in 2010-2011

ENFORCING NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS

The purpose of administrative penalties is to protect investors and the capital markets by deterring particular respondents and others from engaging in undesirable conduct. In general, the magnitude of the penalty issued by a panel is determined by considering a number of factors, including the severity of the violation, harm to investors and the capital markets, prior conduct, and the required deterrence. We take appropriate measures to collect the penalties, on a case-by-case basis. Panels of the Commission do not usually consider the ability to collect the money or the ability to pay when determining the size of penalty to be imposed.

The Securities Act requires that a collected penalty must be used for purposes which advance the interests of investors. Penalty money received is placed into a separate fund and does not go into the Commission's general revenue nor is it used to fund our operations. An example of the use of penalty proceeds is funding for the *ABCs of Fraud* program. This bilingual program is offered by the Saint John Volunteer Centre to teach New Brunswickers how to protect themselves from fraud.

PROCEEDINGS

When a matter requires action by the Commission, enforcement staff bring evidence before a panel of Commission members who sit as an administrative tribunal. This year, to assist unrepresented parties navigate their way through the hearing process, we developed a guide to the Commission's hearing process for unrepresented parties.

The following is a summary of some of the cases that were addressed by a Commission panel during the fiscal year. Each case summary explains the nature of the alleged or actual securities violation and any sanctions ordered as part of a panel decision.

REGISTRANT MISCONDUCT

SELLARS, KEYBASE

In 2009, staff requested a proceeding before the Executive Director seeking terms and conditions to be placed on the registrations of James Sellars and Keybase Financial Group Inc. The MFDA had conducted an investigation, which indicated, staff allege, significant and unsuitable use of leverage in Sellars' book of mutual fund investments by clients.

The Executive Director held a hearing in February 2010 and in August 2010, placed certain terms and conditions on both Keybase and Sellars, including a restriction on the use of leverage. Sellars subsequently requested a review of the order by a panel of the Commission. In January 2012, the panel temporarily stayed some of the imposed terms and conditions pending their final decision on the matter.

ENFORCING NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS

ILLABAR REAL ESTATE INC

In August 2011, a settlement agreement was approved by a panel in which the respondents admitted to paying compensation to individuals who assisted with the sale of investments and not disclosing this information to investors in the offering Memorandum. The respondents also admitted that their actions could be viewed as an attempt to circumvent New Brunswick securities laws, which at the time prohibited paying sales commissions to anyone other than registered dealers. The panel ordered administrative penalties in the amount of 20,000 for Villabar Real Estate Inc., 10,000 for Donald A. Medoff, 10,000 for St. Clair Research Associates Inc., 10,000 for Mayer offer, and ordered all the respondents to jointly pay 10,000 in costs. None of the New Brunswick investors lost money as a result of the respondents' actions.

BREACH OF SETTLEMENT AGREEMENT

LOCATE TECHNOLOGIES TUBTRON CONTROLS

In May 2011, a Commission panel ordered Locate Technologies Inc. to pay 10,000 for breach of a settlement agreement that provided investors an opportunity to get their money back. This is the maximum allowable penalty under the *Securities Act*. A related company, Tubtron Controls Inc., was also ordered to pay 10,000 for breaching the same agreement.

The panel indicated in its decision that the penalties reflected the severe misconduct of these companies. It also stated that if a settlement agreement is breached, it has the potential to be damaging to investors and their confidence in the capital markets.

ILLEGAL DISTRIBUTIONS

MACCALLUM ET AL

In October 2011, a panel issued two temporary consent orders against James A. MacCallum of Jamestown, New Brunswick formerly of the Moncton area and Andrew J. Trites of Irishtown, NB. Staff allege that the respondents did not follow securities laws in raising more than 1.5 million from four New Brunswick investors and that these investments were in default. The orders ban the three respondents from relying on any New Brunswick securities law exemptions, which prohibits them from dealing in securities directly with the public in New Brunswick while the investigation is ongoing. The bans are to remain in place until otherwise ordered by the Commission.

NEW CENTURY INTERNATIONAL

Two New Brunswick residents reported suspicions that a Panama-based company solicited them to buy gas futures trades using high-pressure sales tactics. The company, New Century International, and a salesperson, Gary Reynolds, were not registered to trade in securities in New Brunswick. Following a hearing held on 2 July 2011, a panel issued a permanent cease-trade order banning both respondents from trading in securities and denying them exemptions available under New Brunswick securities laws. Neither resident invested any money with the company.

ENFORCING NEW BRUNSWICK SECURITIES LAWS

PRIEST, PHILLIPS

On 17 November 2011, a temporary consent order was issued against William Watson Priest and Christopher Raymond Phillips of Nackawic, NB, and several companies: 613247 N.B. Ltd.; Priest Phillips Management Corp.; DLC Priest Financial; Priest Financial Group; Priest Phillips Professional Corp.; and Centum Home Mortgage Corp.

The order prohibits Priest, Phillips and the companies listed above from soliciting money from anyone for any investment-related activity, and is to remain in place until otherwise ordered by the Commission. The investigation was on-going at the end of the fiscal year.

WEERES, DONSZELMANN

Steven Vincent Weeres and Rebekah Donszelmann, both of Millet, AB, were involved in a Fredericton-based investment scheme promoted under the name Shaker Management Group Inc. The respondents traded in securities without having been registered to do so and without having filed a prospectus with the Commission.

In November 2011, a panel found that Weeres, defrauded an investor, made prohibited representations, and made untrue and misleading representations, among other *Securities Act* violations.

On 15 March 2012, the panel ordered Weeres to pay \$200,000 in administrative penalties and permanently banned him from New Brunswick capital markets. Donszelmann was ordered to pay \$25,000 and she was banned from New Brunswick capital markets for 20 years.

The panel ordered the respondents to pay investigation and hearing costs of \$13,575 and to return \$22,600 to an investor who suffered significant financial losses through an investment in the scheme.

UNDERTAKINGS

We requested the following undertakings because the parties appeared to have been engaged in unregistered activity or had otherwise not been compliant with securities laws. The parties agreed to voluntarily discontinue activities described in the undertakings.

23 January 2012

Managed Petroleum Group, Inc.

Richardson, Texas

23 March 2012

Action Twenty Ltd.

Lytleton, New Brunswick

23 March 2012

Falcon Petroleum Resources, L.L.C.

Hurst, Texas

26 March 2012

Secured Precious Metals International, Inc.

Fort Lauderdale, Florida

RULES THAT PROTECT NEW BRUNSWICK INVESTORS

MAKING RULES

OVER-THE-COUNTER (OTC) DERIVATIVES

NBSC staff continue to work as part of the CSA Derivatives Committee. The [Consultation Paper 91-401](#) was issued for comments and the Committee continues to monitor international regulatory proposals and legislative developments. As part of this process, the Committee prepared three in a series of eight papers regarding the regulation of over-the-counter derivatives in Canada: [Trade Repositories](#); [Surveillance and Enforcement](#); and [Segregation and Portability](#).

The Committee is liaising with foreign regulators to develop rules that adhere to internationally-accepted standards. The Canadian OTC derivative market has a relatively small share of the global market. The rules developed for the Canadian market must be in line with international practice because the majority of transactions by Canadian market participants have foreign counterparties. We are taking into consideration that Canadian market participants and financial market infrastructures should have full access to the international market and are regulated in accordance with international principles.

MINIMUM AMOUNT AND ACCREDITED INVESTOR EXEMPTIONS

In November, along with the other CSA jurisdictions, we published [CSA Staff Consultation Note 45-401 Review of Minimum Amount and Accredited Investor Exemptions](#). Changes to these exemptions may have an impact on the various participants in New Brunswick's capital markets.

The purpose of the consultation is to ensure that both of these exemptions continue to meet the needs of market participants by striking the appropriate balance between investor protection and efficient capital raising in Canadian capital markets.

We consulted with stakeholders, including investors, issuers, dealers, and legal and other advisers to help us identify issues. This input will help us decide what changes might be necessary or appropriate.

We published a special edition of our [Making Headway](#) newsletter to provide an overview of the potential changes as well as an overview of these two exemptions. We also directly contacted capital markets participants and held a session at our offices to ask for feedback. We created a fillable PDF form that stakeholders could use to respond to the consultation document online.



14 staff

Contributing
to a harmonized
securities industry
through

**CANADIAN
SECURITIES
ADMINISTRATORS**
on



**16 Standing
Committees**



**22
Sub-Committees**



**29 Project
Committees**



14 staff

Contributing to a
harmonized
securities
industry through

**COSRA, NASAA,
National Joint
Forum of
Financial Market
Regulators on**



9 Committees

RULES THAT PROTECT NEW BRUNSWICK INVESTORS

CONSOLIDATION OF REGULATORY INSTRUMENTS

In order to improve services offered to the public, we developed an ambitious plan to consolidate existing rules as well as upcoming amendments to rules. Wherever possible, the ultimate goal is the publication of consolidated versions of rules as the related proposed amendments come into force.

LEGISLATIVE AMENDMENTS

AMENDMENTS TO NEW BRUNSWICK SECURITIES ACT

In December 2011, the New Brunswick Legislature passed amendments to the Securities Act proposed by the Commission. Among others, the changes enable the recognition and oversight of auditor oversight bodies as well as the regulation of credit rating agencies. The changes also strengthen our enforcement measures as we are now able to prosecute a person who gives false testimony. The Act amendments clarify the ability of the Commission to disclose information when it is for the protection of the public and conversely the ability of the Commission to prevent confidential information from being disclosed. These amendments are consistent with similar provisions in *Securities Acts* in other Canadian jurisdictions.

AMENDMENTS TO NEW BRUNSWICK REGULATION 2010-127 - RULE-MAKING PROCEDURE

We recommended several amendments to Regulation 2010-127 - *Rule-making Procedure to Regulation*. The first recommended amendment relates to the inclusion of a form to enable us to execute a warrant in the province on behalf of another jurisdiction. The second proposed amendment reduces the minimum comment period for a second public consultation on a proposed rule from 60 to 30 days. This harmonizes and aligns us with other jurisdictions across the country and enables new rules to be in place at the same time.

RULES THAT PROTECT NEW BRUNSWICK INVESTORS

PROVIDING ADVICE AND SUPPORT

Meet Erin Toole, Legal Counsel



Erin's job is to provide legal advice and support to Commission members and staff. Her job requires her to be on top of the latest in securities legislation and policies. She is part of the team in the General Counsel division that knows the Securities Act inside and out. She is usually buried in paper work, but she's developed the ability to analyze situations quickly and effectively.

Erin also provides support to Commission members and supplementary members. Whether it's helping them prepare for hearings or when they issue decisions in matters brought before adjudicative panels, she is always conducting research.

Prior to joining the Commission in 2006, Erin was in private practice in Toronto, and has experience in administrative, securities and corporate law. She is a member of the Canadian Bar Association, the Law Society of New Brunswick and the Law Society of Upper Canada. She is also the past President of the New Brunswick branch of the Canadian Corporate Counsel Association.

FOSTERING THE CAPITAL MARKETS

Our objective is to promote the development of New Brunswick's capital markets by ensuring we have a regulatory structure that supports access to capital and the growth of economic wealth and independence. We can't do this alone and it's a tough objective to measure. However, if we report on progress and seek feedback along the way, we hope to generate movement toward the goal.

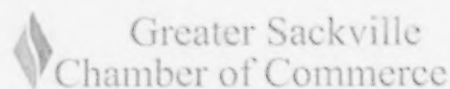
We take on initiatives that enhance capital markets infrastructure and improve access to capital. Our *Fullsail* work connects us directly to New Brunswick investors and capital markets participants through our research and educational activities.

We will see success in improving the capital markets in New Brunswick by working with organizations around the province. All of our educational sessions, webinars and activities were held in collaboration with key industry organizations.



Bureau de Commerce
de Saint John
Faisons marcher les affaires

NEW BRUNSWICK SECURITIES COMMISSION



Faculté d'administration



FOSTERING THE CAPITAL MARKETS

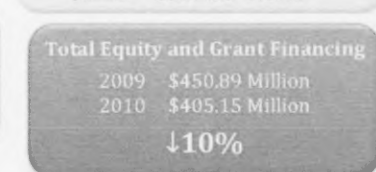
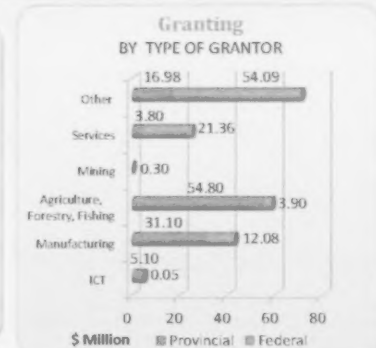
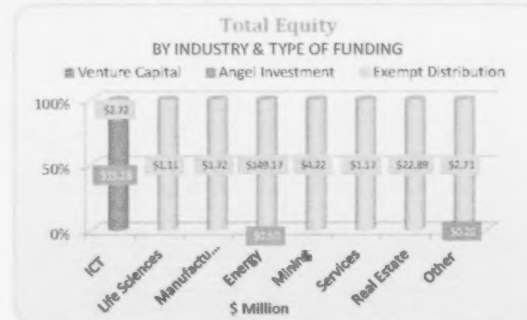
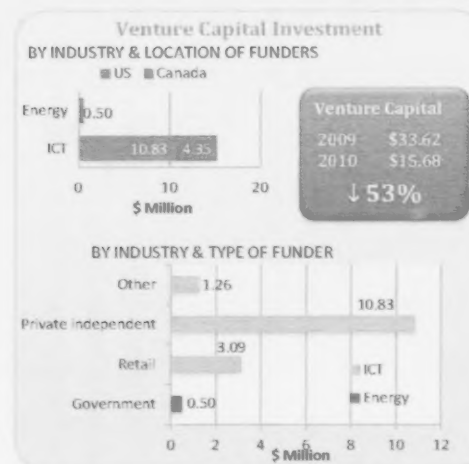
RESEARCH

One of our challenges is understanding how our efforts to develop the capital markets have impact. In 2010, we conducted a study of the capital markets in New Brunswick. This gave us an understanding of who operates in and contributes to the capital markets and what key performance indicators (KPI) we could begin to track.

In 2011, we conducted an additional research project using 2010 capital markets statistics with the collaboration of Dr. Dharendra Shukla, professor at the University of New Brunswick and an MBA student from UNB Saint John. The research expanded on the KPIs and created a [Capital Markets Performance Dashboard](#). These metrics will continue to be updated on an annual basis. Over time, we hope to see trends that show capital markets growth. These metrics also help us develop programs and services that respond to areas that need more work.

During our research, we noticed that the exempt market and venture capital played a significant role in our capital markets. As a result, we delivered educational workshops on how to use the exempt market as a way to raise capital.

CAPITAL MARKETS PERFORMANCE 2010 DASHBOARD



*The debt financing information provided by Statistics Canada was available for Atlantic Canada only. Included within this figure is NB specific information relating to outstanding loans made by the caisses populaires.

FOSTERING THE CAPITAL MARKETS

EDUCATION

Learning the Ropes is the name of our capital markets education initiative. We offered workshops around the province on capital markets exemptions and the offering memorandum exemption. We also brought the same information online in a short video series.

We support the capital markets development activities of many organizations throughout the province. We offered presentations on raising capital and acted as a judge at various business plan competitions or student-lead initiatives. Our participation has helped to improve the knowledge of the participants on capital raising issues and has given them a better understanding of how to access capital in New Brunswick.

- NBIF Breakthru Competition
- Université de Moncton's Stock Simulator
- CGA Saint John Annual Meeting
- CBDC Annual Meeting
- Cox and Palmer Lunch and Learn Series
- Tech South East Capital Connections Showcase
- McKenzie College – Entrepreneur Workshop
- Guest speaker on various topics at UNB
- G. Wallace F. McCain Institute at UNB – Entrepreneurial Leaders Program training

Learning the Ropes



8 New Brunswick communities



18 capital markets presentations



501 capital markets participants

FOSTERING THE CAPITAL MARKETS

ACTION

We continue to play a role with the New Brunswick Business Council's FutureNB initiative. We participated in a series of dialogues on accessing capital issues with New Brunswick stakeholders lead by Francis McGuire in six communities during the month of March.

Our signature *Fullsail* capital markets event was offered this year as a series of webinars. We decided to deliver webinars because of feedback from our capital markets stakeholders. The webinars are archived on our website for viewing any time.

As a lead up to the first two webinars, we asked seven prominent New Brunswick business leaders to address the topic: *What has to happen to improve access to capital in NB?* These opinion articles were published online as well as part of a special edition of our newsletter Making Headway. The Telegraph-Journal also wrote a series of articles on the same topic. The idea was to get New Brunswickers talking about New Brunswick's capital markets landscape.

GUEST CONTRIBUTOR ARTICLES

WHAT HAS TO HAPPEN NEXT TO IMPROVE ACCESS TO CAPITAL?

SMEs need to be willing to take on equity investment - David Campbell

Time to think and behave like an entrepreneur - Dr. Dhirendra Shukla

Everyone has a role to play - Ross Finlay

Regional Cooperation - Peter Clark

Encouraging Competition - Calvin Milbury

Turning Ideas Into Action - Jeff Harriman

Put Your Money Where Your Mouth Is - Nancy Mathis

For the first webinar, the panellists shared their experience as angel investors. They spoke about what angels expect from entrepreneurs, how companies can prepare for angel investment, and how to find angel investors.



Moderator - Nancy Mathis, G. Wallace F. McCain Institute at UNB

Panellists - Gary Smith, angel investor and Ross Finlay, angel investor and Executive Director of the First Angel Network

FOSTERING THE CAPITAL MARKETS

The second webinar addressed the question: "*What needs to happen next to improve access to capital markets in New Brunswick?*" The webinar encouraged debate about New Brunswick's current financial landscape, the economic climate affecting our capital markets and the role New Brunswickers can play in improving access to capital. Panel members offered insights and answered questions about how to get New Brunswickers investing in New Brunswick companies.



Moderator - David Campbell, Journalist and Economic Development Expert

Panellists - Francis McGuire of Major Drilling, Janice MacPherson of the G. Wallace F. McCain Institute at UNB and Scott Walton of Enovex

The third webinar examined the question "Are You Investment Ready?" by learning from New Brunswick success stories. The experienced panellists shared information about attracting investment, what investors are looking for and what companies should expect from an investor, among other experiences.



Moderator - Calvin Milbury of the New Brunswick Innovation Foundation

Panellists - Jeff White of East Valley Ventures, Betsy Kelly of Radian6 and Yan Simard of Zaptap.

PROGRESS REPORTING

We report on our progress so that New Brunswickers can see how we are collectively improving our capital markets.

Our Making Headway newsletter is one way we report on our progress. It highlights success stories and challenges that the capital markets in New Brunswick are facing. We issued four newsletters during the year, two of which were special editions about the Fullsail article series and about

FOSTERING THE CAPITAL MARKETS

the CSA consultation of the \$150,000 minimum amount exemption and the accredited investor exemption. We sent the newsletter by email to over 400 [subscribers](#) and we also mailed it to 110 organizations around the province. In each of our newsletters, we have contributors from industry providing a different perspective and starting conversations.

METRICS

SMALL BUSINESS INVESTOR TAX CREDIT (SBITC)

Last year was another strong year for the [Department of Finance's SBITC program](#). The Department of Finance recorded the second highest number of applications and investments since the program began in August 2003. Investments over the past eight years have topped \$76.6 million dollars. There were 64 approved applications generating a total of \$16.6 million in investments by 372 individual investors in 2011. Though the number of applications and total investment was less than 2010, this continues to be a popular program for New Brunswick-based companies to raise equity and New Brunswickers to invest locally and at the same time receive a tax credit.

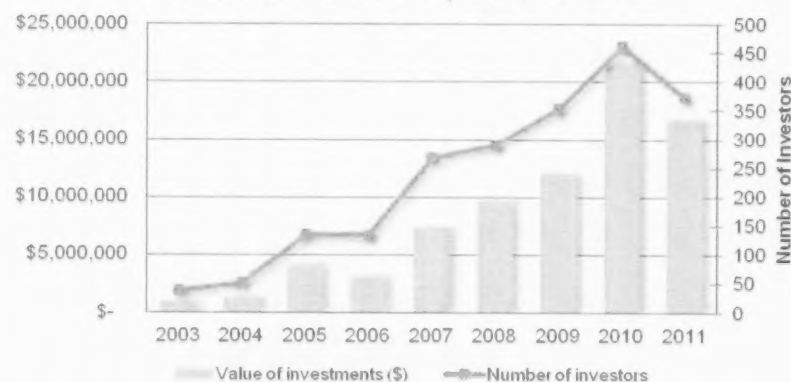
ANGEL INVESTMENT

Angel investment is an important part of a company's early stage growth because it typically leverages additional investment. The [First Angel Network \(FAN\)](#) is the only formal angel network in the Maritimes. There were 31 of 92 investors associated with FAN that were New Brunswick residents in 2011.

FAN's goal is to complete four investments per year throughout Atlantic Canada. New Brunswick continues to produce quality investment opportunities that attract the attention of this organization. FAN made one investment in a New Brunswick company raising \$440,000 in 2011 compared to \$200,000 the previous year.

New Brunswick Small Business Investor Tax Credit (SBITC)

Source: New Brunswick Department of Finance



FOSTERING THE CAPITAL MARKETS

VENTURE CAPITAL

Companies looking to commercialize research and development, or pursue market readiness, often seek venture capital (VC) investment as a follow up to angel financing. Early stage VC funding is needed to help carry a business to its next stage of growth.

Total Canadian venture capital investment continued to rebound in 2011 with a 32 per cent increase. New Brunswick saw a dramatic increase of more than 90 per cent in 2011 with a total investment of \$21 million in six New Brunswick companies.



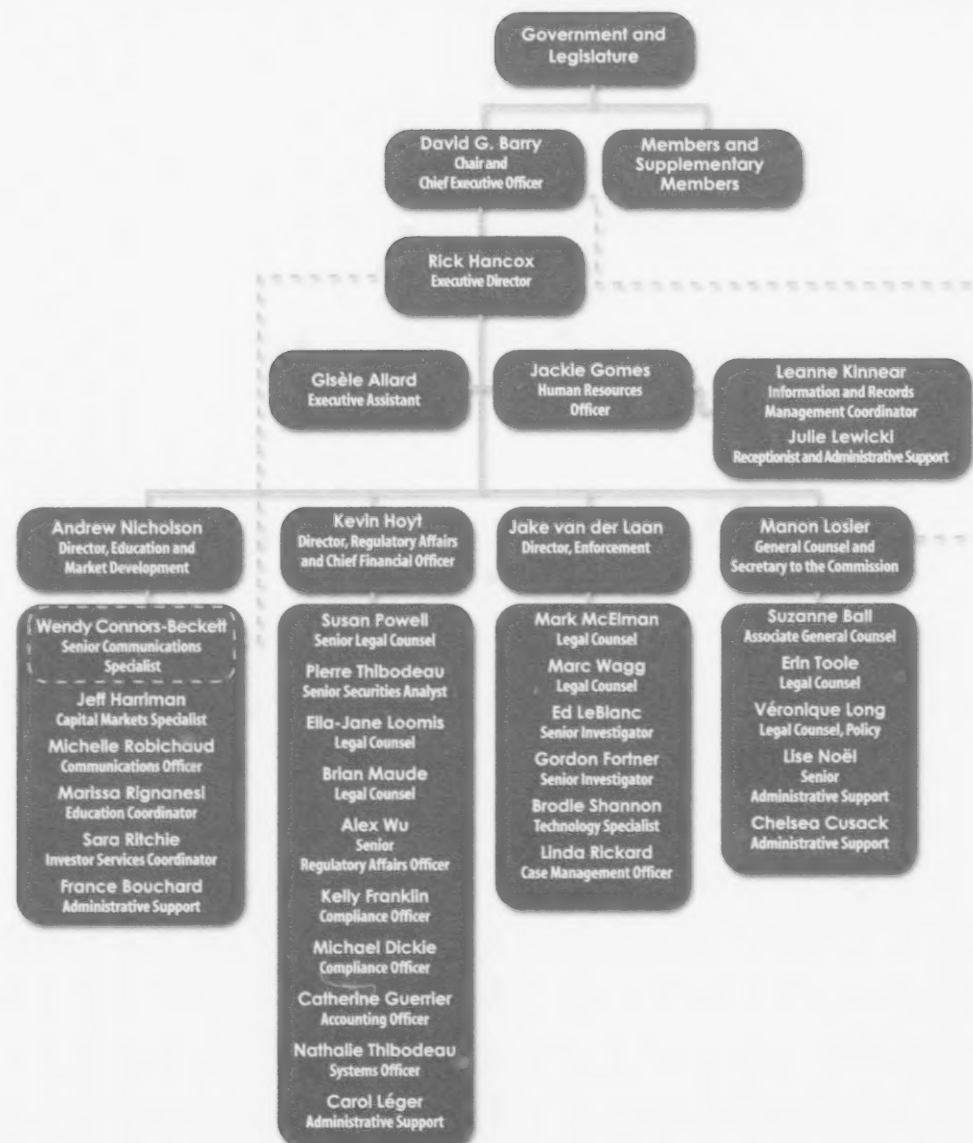
STAFF



[Online Contact List for Staff](#)

ORGANIZATIONAL CHART

We recognize that to ensure excellence in fulfilling our responsibilities, we need to invest in our people to develop expertise, leadership and effective teamwork.



ORGANIZATIONAL PROFILE

We are led by a board of directors made up of five part-time members and a full-time Chair and CEO. Our members oversee the management of the Commission, make rules, recommend changes to the Securities Act, and act as a tribunal for enforcement hearings and other matters.

We have highly-specialized staff that develop, uphold and enforce securities regulation to protect investors. Our staff members are lawyers, accountants, investigators, policy experts and specialists in the field of securities, finance, education, communications and capital markets development. Our organizational culture supports staff in developing their talents to enhance our ability to serve our mandate.

We fully embrace and recognize our obligation under the New Brunswick Official Languages Act. We are committed to providing quality services to the public in their official language of choice and to promoting a balanced use of both official languages within the workplace. We are striving to meet the spirit of the Province of New Brunswick's Language of Work Policy and Guidelines. Although language of work and language of service have separate applications, we view their connection as essential to the overall commitment of the organization to official languages matters.

During the fiscal year, as part of our on-going efforts on official languages, we developed resource materials to assist staff in understanding official languages requirements but to also provide them with some of the resources they may require for service delivery to the public.

We recognize that to ensure excellence in fulfilling our responsibilities, we need to invest in our people to develop expertise, leadership and effective teamwork. We endeavour to create a flexible, inclusive and supportive work environment that focuses on employee growth, development and satisfaction. We aim to be an employer of choice by offering leading practices and progressive options to our employees in return for their dedicated work and effort.

We are committed to providing quality services to the public in their official language of choice and to promoting a balanced use of both official languages within the workplace.

ORGANIZATIONAL PROFILE

PRIVACY

Our privacy statement is posted on our website and reflects the Commission's commitment to privacy and the protection of personal information. This statement, consistent with our Commission's Privacy Policy, provides the public with the highlights of our approach to privacy matters, including our commitment to manage and protect information according to the Right to Information and Protection of Privacy Act, the Securities Act and our Commission policies, directives and procedures. The statement also provides the contact information for the Commission's privacy officer.

ARTICLING PROGRAM

For a third consecutive year, the Commission offered an articling program for a law student in cooperation with three other agencies in New Brunswick - the Energy and Utilities Board, WorkSafe New Brunswick and Legal Aid. This program enables a law student to complete the requirements of the New Brunswick Law Society toward an education plan intended to provide the student with a working knowledge in the basic practice areas of the law.

PUBLIC INTEREST DISCLOSURE

The Public Interest Disclosure Act (PID Act) encourages employees in the provincial public service to report any wrongdoing that has occurred or is about to occur in the workplace that is potentially unlawful, dangerous to the public or harmful to the public interest.

The Act protects employees from reprisal for disclosing these wrongdoings and provides a fair and objective process for those employees who are alleged to have committed a wrongdoing.

We are pleased to report that there were no disclosures or claims made against a New Brunswick Securities Commission employee under the *PID Act* in 2011-2012.

NATIONAL REGULATOR

In July 2009, the federal government established the Canadian Securities Transition Office (CSTO). The mandate of the CSTO was to draft a federal *Securities Act*. It recommended the establishment of a national securities regulator. The federal government asked the Supreme Court to rule on the federal government's constitutional authority to proceed.

In the interim, New Brunswick, along with nine other provinces and territories agreed to work with the CSTO on developing a model to improve the regulatory structure for securities in Canada while ensuring the needs of the provinces and territories were met.

The Supreme Court of Canada released its decision on 22 December 2011 stating that the draft federal Securities Act is not within the legislative authority of the Parliament of Canada. The federal government is now considering the decision and its implications.

REPORT ON GOVERNANCE

ROLE OF COMMISSION MEMBERS

As directors of the Commission, the six members are accountable to the government through the Minister of Justice and Consumer Affairs for the proper administration of the *Securities Act* and the governance of the Commission. Members apply their expertise in the areas of management oversight, policy development and adjudication. They review resource allocation, risk management, financial reporting policies and the effectiveness of internal controls and management information systems. The mandate of Commission members, which is contained in the Governance Policy, can be found on our website.

As a full-time member of the Commission and pursuant to the *Securities Act*, the Chair acts as the Chief Executive Officer. He is responsible for the administration of the *Securities Act* and reports directly to the provincial legislature through the Minister of Justice and Consumer Affairs. He presides over Commission meetings and is ultimately responsible for the overall performance and management of the organization. The Chair and CEO's position description is contained in the Governance Policy.

As policy makers, members consider regulatory initiatives and priorities, review and approve rules and policies, and recommend changes to the *Securities Act*. In their quasi-judicial role, members adjudicate regulatory and enforcement matters.

Because of linguistic requirements and the diversity of matters to be heard, the Commission also has three supplementary members whose role is to serve on hearing panels as the need arises.

INDEPENDENCE

Members, except the Chair, must be independent of the Commission and must not have a direct or indirect association which would interfere with their independent judgement in exercising their role with the Commission. As a part of every Commission and committee meeting, the members meet in private with the Chair without staff present. This is followed by an in camera meeting of independent members only. This part of the meeting is chaired by the Lead Member, or in the case of standing committee meetings, by the committee chair.

Our Governance Policy provides that the independent members designate a Lead Member to ensure that the Commission functions independently of management. Anne La Forest was appointed as Lead Member in 2008 and continued in this role in the 2009-2010, 2010-2011 and 2011-2012 fiscal years. The Lead Member convenes the members to meet in the absence of the Chair and management and, in consultation with the members, establishes the agenda, and presides at such meetings. The Lead Member is provided with a copy of the agenda for meetings of the standing committees and may attend these meetings. The Lead Member presides and acts as Chair in the absence or inability of the Chair to act at any Commission meeting.

LINK TO FULL GOVERNANCE REPORT

REPORT ON GOVERNANCE

SKILLS AND EXPERIENCE

The Commission maintains and regularly reviews a profile for the Commission as a whole. The profile sets out the mix of backgrounds, skills and experience required to guide the Commission's strategy and on-going business operations. When there is a vacancy, the skills for a replacement candidate are set by doing an analysis of that profile. The current makeup of the Commission is reflected in the following chart.

Skills and experience	Skills and knowledge level
Management	6
Business	6
Accounting	5
Corporate Finance	4
Banking	3
Insurance	4
Securities / investment	5
Other directorships	5
Government / Public sector	5
Information technology	4
Facility in both official languages	2
Stakeholder understanding, involvement	5
Communication	5
Legal	3
Adjudicative	5
Corporate governance	6

COMMITTEES

The Commission has three standing committees: Audit, Human Resources and Governance, and Adjudicative. The terms of reference for each of the committees are available in our [Governance Policy](#). Committee members are expected to have the time, experience and education to serve on a committee. A member's ability to participate must not be compromised by service on other external boards or committees. Membership on the Audit and Human Resources and Governance committees is restricted to independent members. The Chair attends committee meetings by invitation, except for the Adjudicative Committee for which he is the Chair.

REPORT ON GOVERNANCE

Members	Meetings					Hearings		
	Commission (13)	Special ¹ (4)	Audit Committee (6)	Human Resources and Governance Committee (6)	Adjudicative Committee (2)	Hearings Days	Hearing Preparation and Deliberations	Exemption and other applications (7)
David G. Barry, Q.C.	13/13	2/4 ²	6/6	6/6	2/2	N/A	N/A	7
Anne La Forest	13/13	2/4 ²	6/6	5/5 ³	2/2	5	21	1
Sheldon Lee	13/13	4/4	6/6	5/5 ³	2/2	1	2	1
Kenneth Savage	13/13	4/4	6/6	6/6	2/2	3.5	9	3
Céline Trifts	13/13	2/4 ²	N/A	6/6	2/2	9.5	24.5	2
Harry H. Williamson, Q.C.	13/13	4/4	N/A	6/6	2/2	0	0	0
Supplementary Members	Meetings					Hearings		
Denise A. LeBlanc, Q.C.	N/A	1/1	N/A	N/A	2/2	6.5	14.5	N/A
Tracey DeWare	N/A	2/2 ⁴	N/A	N/A	2/2	2	4.5	N/A
Guy G. Couturier, Q.C.	N/A	0/1	N/A	N/A	2/2	5	29.5	N/A

¹ Special meetings included strategic planning and education sessions.

² These members did not participate in two Commission meetings to avoid a conflict of interest.

³ While not regular members of the HRG Committee, these members were invited to a specific meeting to participate in an evaluation.

⁴ Ms. DeWare participated in an orientation session following her appointment.

REPORT ON GOVERNANCE

REMUNERATION

members, supplementary members, Committee Chairs and the Lead Member as set out below:

MEMBERS

Bylaw No. 1, General Business Affairs, provides the salary, retainers and service fees, as applicable, for the Chair,

	Salary	Annual Retainer	Service Fees
Chair and CEO	Up to \$175,000	N/A	N/A
Members	N/A	\$10,000	\$ 350
Supplementary Members	N/A	\$ 5,000	\$ 350

Note: The Lead Member and Committee chairs each receive an additional retainer of \$2,000 per year.

CHAIR AND CEO

The Chair and CEO received a basic salary of \$163,381 plus employment benefits which include health, dental and life insurance, in lieu of pension a payment of \$11,454 (the lesser of nine per cent of basic salary or one-half of the maximum allowable RRSP deduction limit), vacation leave, parking and the use of a vehicle. The Chair's expenses, which include the operating costs of a vehicle, travel, meals, hotel, parking and education, were in the amount of \$28,986.

MEMBERS' REMUNERATION AND EXPENSES (2011-2012)

The members' retainers, service fees and expenses related to travel, meals, hotel, parking and education for the fiscal year 2011-2012 are included below. Members receive a service fee for each activity on behalf of the Commission which includes preparation for each Commission meeting. Members and supplementary members also receive service fees for hearing preparation and time spent drafting decisions.

REPORT ON GOVERNANCE

Member	Appointed or reappointed	Term End	Retainer ¹	Service Fees ²	Allotment for Travel Time	Total Remuneration	Expense Reimbursement and Allowances
Anne La Forest (Lead Member)	1-Jul-04 15-Jul-08	14-Jul-12	\$ 12,000	\$ 21,875	\$ 2,310	\$ 36,185	\$ 8,002
Sheldon Lee	15-Jul-08	14-Jul-13	\$ 10,000	\$ 15,575	\$ 1,200	\$ 26,775	\$ 2,534
Kenneth Savage, CA (Committee chair)	16-Aug-07 1-Jul-10	30-Jun-15	\$ 12,000	\$ 21,875	\$ 2,500	\$ 36,375	\$ 5,850
Céline Trifts (Committee chair)	16-Aug-07 30-Jun-09	29-Jun-14	\$ 12,000	\$ 26,950	\$ 3,300	\$ 42,250	\$ 13,195
Harry H. Williamson, QC	15-Jul-08	14-Jul-13	\$ 10,000	\$ 14,000	\$ 1,200	\$ 25,200	\$ 3,656

Supplementary Member

Denise A. LeBlanc, Q.C.	15-Jul-08 15-Jul-11	14-Jul-14	\$ 5,000	\$ 8,400	\$ 1,200	\$ 14,600	\$ 6,697
Tracey DeWare	1-Mar-11	28-Feb-14	\$ 5,431 ³	\$ 4,025	\$ 1,200	\$ 10,656	\$ 4,764
Guy Couturier, Q.C.	18-Sep-08 18-Sep-10	18-Sep-13	\$ 5,000	\$ 12,775	\$ 1,400	\$ 19,175	\$ 4,517

¹ The Lead Member and Committee chairs receive an additional retainer of \$2,000 per year.

² The supplementary members' service fees include payment for participation in orientation or education sessions relevant to the adjudicative functions they perform.

³ A portion of this retainer covers an appointment period prior to the beginning of the fiscal year.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

For the fiscal year ended 31 March 2012
Dated 18 June 2012

The following discussion and analysis provides a summary of the operating results for the New Brunswick Securities Commission for the year ended 31 March 2012. This review should be read in conjunction with the financial statements and accompanying notes.

In this Management Discussion and Analysis (MD&A), references to years, for example F2012, means the fiscal year ending 31 March 2012.

Assumptions made throughout this section, although reasonable at the date of publication, are not a guarantee of future performance. Certain statements outlining F2013 expectations are forward-looking and subject to risks and uncertainties.

INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

In 2008, the Canadian Accounting Standards Board confirmed that publicly accountable enterprises would be required to adopt IFRS for fiscal years beginning on or after 1 January 2011. The Commission is classified as an Other Government Organization (OGO). OGOS have the ability to use Public Sector standards or IFRS. The Commission chose IFRS as its most appropriate basis of accounting.

The date of transition for the Commission was 1 April 2010 with 31 March 2012 being the fiscal year-end date of the first set of IFRS statements. The comparative statements ending 31 March 2011, as well as any comparative references to F2010, were restated as a result of this transition.

OVERVIEW

The New Brunswick Securities Commission is a corporation without share capital. It was established under the New Brunswick *Securities Act* and began operations on 1 July 2004. The Commission functions as an independent regulatory agency and administrative tribunal, responsible for overseeing the securities industry in New Brunswick. As a provincial Crown corporation, it is exempt from income taxes. Commission operations are funded through fees paid by securities market participants.

The Commission is not an appropriation dependent Crown corporation and had no borrowings from the Government of New Brunswick at 31 March 2012 or at any time in its existence.

Operational staff at the Commission maintain accounting and internal control systems to provide reasonable assurance that financial information is complete, reliable and accurate, and that assets are adequately protected. The Commission members, in conjunction with the Audit Committee, have an oversight role regarding the integrity of the reported information.

The Commission budgets to generate a surplus with a planned distribution of surplus operating funds to the Government of New Brunswick. The surplus generated in the fiscal period F2012 exceeded the budgeted amount.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

SELECTED FINANCIAL INFORMATION

	B		2		2	2
	2	2	2	2	2	2
Revenue	11,	2 0	1 ,201, 9	12,12 , 9	11, 1 ,2 1	
Expenses	,	1 , 9	,	,9	,2 1,0 1	,1 ,9
Excess of revenue over expenses	,2 1,		,	, 1	,	,2
Total assets	-		,9 9,	,199,21	,	,202
Total liabilities	-		,2 0,0	,0 ,11	2, 1, 2	
Total funds' balance	-		1, 99,	1,1 ,100	90 ,	
			7 7	2		

REVENUE

The Commission's revenue consists of

- filing, registration and application fees paid by securities market participants
- amounts collected from administrative penalties, disgorgement orders and settlements for breaches of the *Securities Act*, as well as associated cost recoveries and
- investment income and miscellaneous charges.

Almost all revenue comes from fees paid by reporting issuers and registrants and relates primarily to capital raising activities and securities trading in New Brunswick.

A significant part of our fee revenue comes from fees paid by mutual funds to distribute securities as well as fees paid by the five largest Canadian banks to register their representatives.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

ANALYSIS OF TOTAL REVENUE

Category	Description	F2012 Amount	F2012 % of Revenue	F2011 Amount
Distribution fees	Paid by securities issuers when filing distribution documents.	\$ 7,354,400	55.7%	\$ 6,598,150
Distribution fees for F2012 are up \$756,250 or 11.5% from F2011. These fees are primarily prospectuses filed by mutual funds and companies. Mutual fund filings comprise about 88% of the total. This fee source is based on a set fee for each filing and varies with market activity.				
Registration fees	Paid by individuals and firms to register with the Commission to sell or advise on securities.	3,506,398	26.6	3,343,211
Registration fees for F2012 are up \$163,187 or 4.9% from F2011. Individual registration accounts for the majority of the total amount and of the increase. The Passport system and the harmonized rules have facilitated registration between jurisdictions.				
Financial filing fees	Paid by companies and mutual funds when filing annual financial statements and annual information forms.	1,977,250	15.0	1,927,500
Financial filing fees are up slightly, \$49,750. A set fee is paid for filings such as annual financial statements or annual information forms.				
Exemptions and orders	Paid by market participants primarily to request exemptions from <i>Securities Act</i> requirements.	71,650	0.5	43,051
Other fees	Paid by market participants for late filing and other miscellaneous fees.	24,552	0.2	31,300
TOTAL FEES		\$ 12,934,250	98.0	\$ 11,943,212
Administrative penalties and settlements	Paid subsequent to a hearing panel ruling.	50,000	0.4	31,000
Administrative penalties and settlements are an unbudgeted revenue source and are subject to enforcement and hearing panel activity. There was one hearing panel decision that met the threshold of our revenue recognition policy during the year. Two other decisions totalling \$1,473,500 were not recognized. Receipts from administrative penalties are for the benefit of the Market Enhancement Reserve, which is described further in this section.				
Disgorged funds	Paid subsequent to a hearing panel ruling.	11,000	0.1	45,000
Disgorgements are generally an unbudgeted revenue source and are subject to enforcement and hearing panel activity. A disgorgement order is intended to remove any amounts a wrongdoer has obtained as a result of contravening New Brunswick securities laws. An additional disgorgement order in the amount of \$22,600 was not recognized.				
Enforcement cost recoveries	Paid subsequent to a hearing panel ruling.	5,000	0.0	9,000
A Hearing Panel may order costs if it is satisfied that a respondent has not complied with New Brunswick securities laws and if it is of the opinion that a respondent has not acted in the public interest. Two cost orders in the amount of \$25,325 have not been recognized.				
Investment income	Earned on cash balances.	68,147	0.5	39,576
Investment income is derived from our banking agreement and, consequently, it generates modest returns (prime less 1.9%). We do not make speculative investments with our surplus funds and we make periodic and orderly distributions of surplus funds to the Government of New Brunswick.				
Miscellaneous income	Primarily a recovery of employment expenses for a seconded employee.	132,992	1.0	56,901
TOTAL REVENUE		\$ 13,201,389	100.0%	\$ 12,124,689

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

EXPENSE SUMMARY	Actual versus budget			
	F2012	Budget	\$ Diff	% Diff
Expenses				
Salaries and benefits	\$3,688,586	\$3,664,368	\$ 24,218	0.7%
Administration*	804,834	938,845	(134,011)	-14.3
Market enhancement	-	-	-	-
Disgorged funds	11,000	12,000	1,000	-8.3
Professional services	201,659	165,000	36,659	22.2
Travel	172,175	186,600	14,425	-7.7
CSA initiatives	67,893	70,600	(2,707)	-3.8
Premises	289,897	293,680	(3,783)	-1.3
Depreciation	99,904	83,300	16,604	19.9
	\$5,335,948	\$5,414,393	\$ (78,445)	-1.4%

*See note 17 to the financial statements for greater detail.

EXPENSE SUMMARY	Actual versus last year			
	F2012	F2011	\$ Diff	% Diff
Expenses				
Salaries and benefits	\$ 3,688,586	\$ 3,534,226	\$ 154,360	4.4%
Administration*	804,834	919,027	(114,193)	-12.4
Market enhancement	-	-	-	-
Disgorged funds	11,000	45,000	(34,000)	-75.6
Professional services	201,659	128,686	72,973	56.7
Travel	172,175	187,455	(15,280)	-8.2
CSA initiatives	67,893	60,915	6,978	11.5
Premises	289,897	279,508	10,389	3.7
Depreciation	99,904	106,214	(6,310)	-5.9
	\$ 5,335,948	\$5,261,031	\$ 74,917	1.4%

EXPENSES

Managing expenses over the fiscal year is important to the Commission. Various measures are taken to ensure fiscal responsibility, including:

- preparing an annual budget and strategic plan that is approved by the Commission members;
- converting the annual budget into monthly budgets;
- reporting actual versus budget amounts to management every month;
- providing a budget variance analysis each month to the Audit Committee and Commission members;
- preparing quarterly financial forecasts for management and the Commission members;

- requiring Commission member approval of significant expenses or contracts; and
- continually improving our processes.

Expenses increased by 1.4% or \$74,917 in F2012 to total \$5,335,948. This is \$78,445 (1.4%) less than the budgeted expense of \$5,414,393.

Salaries and benefits expenses account for 69.1% of operating costs (67.2% in F2011) and increased \$154,360 from F2011, mostly as a result of performance increments. There were 38 staff on payroll at year end (34 prior year) and on an annualized or person-year basis, there were 34.1 person-years of employment in F2012 (34.6 in F2011).

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

Compensation was greater than budget because of incremental costs associated with maternity leaves and because the budgeting methodology did not include the costs of one employee who was on secondment. The full expense and revenue recovery for this secondment is reflected in the actual results.

Administration expenses account for 15.1% of operating costs for F2012 (17.5% in F2011) and were \$114,193 lower than the prior year. These costs include investor education and education expenses, a contribution for the *ABCs of Fraud* program, information technology, training, communication, printing and other general office expense items. The *Invest in Knowing More* campaign was the largest expense for this category at \$153,390 (\$258,124 in F2011). Information technology costs were \$112,211 (\$145,071 in F2011) during the period, which were used for network support, data security and back-up, website costs and software licenses.

There were no expenses paid by the Market Enhancement Reserve this year.

Disgorged funds represent money recovered from individuals or companies arising from enforcement actions. This money is turned over to specific investors that were financially harmed by those found to have violated the *Securities Act*. In this case, \$11,000 was expensed to be provided to nine investors.

Professional services expenses increased by \$72,973 year over year. External legal fees were responsible for the largest increase (\$47,571). Legal fees were incurred for the retainer of external legal counsel for an administrative proceeding in front of the Commission and for

representation on appeals of Commission decisions to the Court of Appeal. Other initiatives that had associated fees were translation, transcription expenses and human resource consultants.

Travel costs were \$15,280 lower than the prior year and represented 3.2% of expenses. Travel was primarily related to attendance at policy and other regulatory meetings of partners of the Canadian Securities Administrators (CSA), and for training purposes. Expenses for CSA initiatives were up \$6,978 from the prior year to total \$67,893 in F2012. These initiatives support Canada's national system of securities regulation through a cooperative approach with our provincial and territorial regulatory partners. CSA projects are coordinated through a permanent secretariat located in Montreal and operating costs are apportioned to CSA members based on a formula correlated to population. The Commission pays about 2.2% of the total costs as its share.

Premise costs increased by about \$10,389 (3.7%). This represents 5.4% of total expenses. The increase in premise costs was attributable to an escalation provision in the lease. The office lease expires in February 2016.

Depreciation expenses decreased by \$6,310. The largest depreciable asset involves leasehold improvements, which are being amortized over ten years for the original space and about eight years for additional space acquired in F2009. This accounts for about 57% (\$57,006) of the total expense. Furniture, information technology hardware, information technology software and vehicle assets make up the remainder of the depreciation expense.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

MARKET ENHANCEMENT RESERVE

This year no funds were transferred from the Market Enhancement Reserve toward eligible expenses. As required by the *Securities Act*, funds in the Market Enhancement Reserve are to be spent only on endeavours or activities that enhance the capital markets in New Brunswick. The funds associated with the reserve are maintained in a separate bank account and generate their own bank interest. In F2012, administrative penalties totalling \$50,000 were assessed and determined to be collectible (\$31,000 in F2011). A further \$1,473,500 in administrative penalties was assessed in the year, but is not reflected on the financial statements as there is a reasonable probability that the amount will be uncollectible. The balance in the reserve stands at \$102,292.

DISPOSITION OF SURPLUS OPERATING FUNDS

The Commission made total payments of \$7,308,765 to the Government of New Brunswick during the year. The payment amount is calculated annually and is included in our strategic business plan. The total contribution included a budgeted amount of \$5,500,000 as well as an additional \$1,808,765 that represented the balance of the general surplus as at 31 March 2011. The contribution is payable each year provided that doing so does not impair the ability to pay liabilities, meet obligations as they become due or fulfill contractual commitments. With the transition to IFRS and the deferral of registration revenue, the 31 March 2011 general surplus was restated as a deficit. Notwithstanding this restatement, the Commission made a subsequent surplus payment for the originally-stated amount of \$1,808,765. Since the Commission was established in July 2004, contributions of \$47,544,496 have been made to the Government of New Brunswick.

LIQUIDITY AND FINANCIAL POSITION

The Commission has sufficient liquidity to finance its operations and capital purchases. During the fiscal year, the net increase in cash prior to the disposition of surplus operating funds was \$8,102,257. The combined cash balance at year end was \$4,611,587. This includes amounts from the Commission's reserves.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

The Commission maintains a Stabilization Reserve. The maximum value of the reserve was maintained at \$1,500,000. The Stabilization Reserve allows us to maintain an operating contingency to absorb revenue shortfalls or unexpected expenditures. Revenue generated from the reserve is moved into general operations. The reserve was fully funded at year end.

RISKS AND UNCERTAINTIES

OPERATIONAL AND INFRASTRUCTURE RISK

The Commission is exposed to many types of operational risks, including the risk of fraud by employees or others, unauthorized transactions by employees and operational or human error. There is also the risk that computer or telecommunications systems could fail, despite efforts to maintain these systems in good working order. Shortcomings or failures of internal processes, employees or systems, including financial, accounting or other data processing systems, could lead to financial loss and damage to the Commission's reputation. The ability to conduct business may be adversely affected by a disruption in the infrastructure that supports our operations and the communities in which we do business.

The Commission has policies and processes in place to manage and control these risks. Key components include:

- Commission members operating as a board of directors who place a priority on sound corporate governance;
- an active and effective Audit Committee;
- a strong internal control environment;
- an annual review of internal controls and legislative compliance;
- a Risk Management Policy with a quarterly review of risks facing the Commission; and
- the effective communication of policies to staff and new members on matters such as conflict of interest and code of conduct with various channels for reporting concerns.

REPUTATION RISK

The Commission actively manages its reputational risk through its corporate governance practices, a code of conduct and risk management practices. The activities of communications staff and General Counsel's office are key participants in managing reputation risk.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

PEOPLE RISK

As a knowledge-based entity, the Commission's ability to attract and retain people is critical to its success. A range of measures are tracked (e.g., turnover and compensation surveys) to manage this risk. Knowledge management is a key focus and initiatives are continually pursued to improve the ability to retain corporate memory and to ensure effective knowledge transfer.

SECURITIES REGULATORY REFORM

The Supreme Court of Canada rendered a decision on 22 December 2011 that determined that legislation proposed by the Canadian Securities Transition Office (CSTO) was not constitutionally valid under the general branch of the federal power to regulate trade and commerce. Subsequent to the decision, the CSTO's mandate was extended until 12 July 2013 to allow the CSTO to work with provinces and territories on a cooperative basis toward a common securities regulator. The implications of this revised initiative represent a source of uncertainty and could have a material impact on the Commission's operations.

FINANCIAL SERVICES REFORM IN NEW BRUNSWICK

On the 23 November 2011, the Honourable Graydon Nicholas delivered the 2011 Speech from the Throne. It contained the following statement: "To address the concerns raised by the Auditor General, your government will examine the feasibility of creating a single, independent Financial Services Regulatory Agency in order to bring consistent application of regulatory authority, reduce duplication and to provide for an independent hearing tribunal."

The Commission continues dialogue with the Government of New Brunswick regarding this statement. If a Financial Services Regulatory Agency is realized in New Brunswick, and it includes the administration of securities, this would have a material impact on the Commission's operations.

FEE REVENUE

The Commission funds operations primarily from filing fees paid by market participants. Fee revenue is generally not sensitive to market conditions.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

NATIONAL ELECTRONIC FILING SYSTEMS

Under various agreements with the CSA, CDS Inc. (CDS) operates the following electronic systems:

- System for Electronic Document Analysis and Retrieval (SEDAR), an electronic system for securities market participants to file regulatory documents and pay fees;
- National Registration Database (NRD), an electronic system for registrants to register and pay fees; and
- System for Electronic Disclosure by Insiders (SEDI), an Internet-based system for insiders to report their trades.

Over 97% of total revenue is collected through SEDAR and NRD. CDS maintains a comprehensive business continuity plan for each system and the CSA requires a Service Organizations Control (SOC1) Report at 31 December of each year. Should CDS become unable or unwilling to continue to operate these systems, the CSA would have to contract with another party. This represents a revenue and regulatory risk as the systems facilitate effective and efficient regulatory processes. However, the CSA has a robust governance and management structure to manage this risk.

CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES

Management must make estimates and assumptions when preparing the financial statements. Management makes those assumptions based on experience and current conditions, and believes that they are reasonable. However, actual results may differ from management's estimates. In our financial statements, management has estimated the portion of accounts receivable that we will receive, the useful lives of our capital assets and the value of employee leave liabilities.

The Commission accrues amounts due when they meet generally accepted revenue recognition criteria. During the fiscal period F2012, a total of \$1,473,500 of administrative penalties, \$22,600 in disgorgements and \$25,325 in awarded costs were not recognized as revenue as the amounts appeared to be uncollectible.

The Commission has not recognized any provisions for legal challenges in these financial statements.

CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

Management is responsible for selecting the significant accounting policies and preparing the financial statements, including the accompanying notes, in accordance with Canadian generally accepted accounting principles (GAAP).

There was a significant change to the Commission's basis of accounting in F2012 as it transitioned to IFRS. Accompanying this transition was a material accounting policy change – the deferral of registration revenue over the calendar year to which it applied.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

A second change dealt with the depreciation of property, plant and equipment and the establishment of certain capital pools. This pooling of certain low cost but frequently purchased items, such as computers, had the impact of increasing the unamortized value of our capital assets.

F2013 OUTLOOK

Budgeted revenue is \$12.3 million for F2013. This represents a decrease of about 7.0% from F2012 actual revenue of \$13.2 million. This decrease is primarily the result of a conservative budgeting approach, not budgeting for enforcement revenue, and the approximate five-month lag between the development of the F2013 budget, and the close of the F2012 fiscal year.

Operating expenses are budgeted to be \$5.8 million for F2013. This represents an increase of \$462,000 over F2012 actual expenses. This increase is primarily attributable to salary and benefit increases, including future benefit accruals. The Commission has not implemented a cost of living increment for the last two fiscal years. Most employees were eligible for a step increase.

The budgeted subsequent surplus for F2013 is about \$1 million, after the budgeted contribution of \$5.5 million to the Government of New Brunswick. The budgeted contribution is the same as F2012.

MD&A SUPPLEMENT - COMPENSATION DISCLOSURE

Senior Management includes the Chair and Chief Executive Officer, the Executive Director and the four division heads. Their compensation and benefits are determined by the Commission based on the advice from an independent consultant. In addition to salary, senior management receives the same employment benefits received by all staff which includes health, dental and life insurance, pension, leave, and parking. The Chair and Chief Executive Officer also has the use of a vehicle.

Position	Salary Range (\$)
Chair and Chief Executive Officer	139,600 - 175,000
Executive Director	127,500 - 159,400
General Counsel and Secretary to the Commission	113,900 - 142,300
Director, Regulatory Affairs and Chief Financial Officer	113,900 - 142,300
Director, Enforcement	113,900 - 142,300
Director, Education & Market Development	97,400 - 121,800

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL REPORTING

Management is responsible for the integrity, consistency and reliability of the financial statements and other information presented in the Annual Report. The financial statements have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles for publicly accountable enterprises.

Based on our knowledge, the financial statements and financial information contained in the Annual Report fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the New Brunswick Securities Commission as at the dates and for the periods presented. The preparation of financial statements involves transactions affecting the current period which cannot be finalized with certainty until future periods. Estimates and assumptions are based on historical experience and current conditions, and are believed to be reasonable.

The New Brunswick Securities Commission maintains an accounting system and related controls designed to provide the Commission with reasonable assurance that reliable financial information is available on a timely basis. The members of the Commission ensure that management fulfills its responsibility for financial information and internal control.

The financial statements and Annual Report have been reviewed by the Audit Committee and approved by the Commission. The report of the Auditor General of New Brunswick outlines the scope of the Auditor's examination and opinion on the financial statements.

" Original signed by "

David G. Barry, Q.C.
Chair and Chief Executive Officer

" Original signed by "

Kenrick G. Hancox
Executive Director

" Original signed by "

Kevin Hoyt, FCGA
Chief Financial Officer and Director
of Regulatory Affairs

AUDITOR GENERAL LETTER



AUDITOR GENERAL OF NEW BRUNSWICK

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Chairperson and Members
New Brunswick Securities Commission

I have audited the accompanying financial statements of the New Brunswick Securities Commission (the "Commission"), which comprise the statement of financial position as at March 31, 2012, March 31, 2011 and April 1, 2010 and the statements of comprehensive income, changes in fund balance and cash flows for the years ended March 31, 2012 and March 31, 2011, and the related notes including a summary of significant accounting policies.

Management's responsibility for the financial statements:

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility:

My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit. I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

I believe that the audit evidence I have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for my audit opinion.

Opinion

In my opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the New Brunswick Securities Commission as at March 31, 2012, March 31, 2011 and April 1, 2010 and the results of its operations and its cash flows for the years ended March 31, 2012 and March 31, 2011 in accordance with International Financial Reporting Standards.

Kim MacPherson
Kim MacPherson, CA
Auditor General

Fredericton, N.B.
June 18, 2012

100-1000-1000-1000
100-1000-1000-1000
100-1000-1000-1000

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

as at 1 March 2012
in Canadian

	2012 1 March	2011 1 March	2010 1 April
ASSETS			
Current Assets			
Cash and cash equivalents Note	100,29	2,209	1,910.2
Accounts receivable	20	2,010	0
Prepaid expenses	209	0	9
	109	2,011	1,022
Investments held for designated purposes Note	1,029.2	1,000	1,999.2
Property, plant and equipment Note 10	22.9	0.02	2
	99	199.21	202
LIABILITIES AND EQUITIES			
Current liabilities			
Accounts payable and accrued liabilities	12.9	191,011	1,2
Accrued salaries and benefits	10	10,2	1,0
Current portion of accrued benefit liabilities Note 1	1	0.1	1,1
Accrued vacation liabilities	0.1	2,0	2,1
Deferred registration fee revenue	2,011	2,202.11	2,019,222
	2,99	2,011	2,0210
Accrued benefit liabilities Note 1	0.29	2,002	21
Total liabilities	200	0.11	2,12
Fund balances			
General	92	1,00	1,21
Stabilization reserve Note 9	1,00,000	1,00,000	1,00,000
Market enhancement reserve Note 9	102,292	1,00	19,992
Disgorgement reserve Note 9	000	000	-
	1,99	1,100	90
	99	199.21	202

The accompanying notes are part of these financial statements
APPENDIX B TECHNICAL MEMORANDUM

revised

David G. Barry
Chair and Chief Executive Officer

revised

Kenneth Savage
Member

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

For the year ended 1 March 2012
in Canadian

	2012	2011
REVENUE		
Fees		
Distribution of securities	1,000	9,100
registrations	0,9	,211
Financial filings	1,920	1,920,00
Exemptions and orders	1,0	,01
other	2,2	1,00
Administrative penalties and settlements	0,000	1,000
Disgorged funds	11,000	,000
Enforcement cost recoveries	,000	9,000
Investment income	,1	9,
Miscellaneous	12,992	,901
	<u>1,201,9</u>	<u>12,12,9</u>
EXPENSES		
Salaries and benefits	,,	,22
Administration Note 1	0,	919,02
Disgorged funds	11,000	,000
Professional services	201,9	12,
Travel	12,1	1,
Canadian Securities Administrators initiatives	,9	0,91
Premises	29,9	29,0
Depreciation	99,90	10,21
	<u>,9</u>	<u>,210,1</u>
COMPREHENSIVE INCOME	<u>1</u>	

STATEMENT OF CHANGES IN FUND BALANCE

For the year ended 1 March 2012
in Canadian

		S	E	M	R	T
		R	R			
B	2	7		2		77
Comprehensive income restated	-	-	-	-	-	-
Disposition of surplus operating funds Note 11	2	-	-	-	-	2
Investment income reallocation	0	-	0	-	-	-
Allocation from general Note 9	1,000	-	1,000	1,000	-	-
Allocation to general Note 9	9,000	-	-	9,000	-	-
B	M	2	R			
Comprehensive income	1	-	-	-	-	1
Disposition of surplus operating funds Note 11	0	-	-	-	-	0
Investment income reallocation	92	-	92	-	-	-
Allocation from general Note 9	1,000	-	0,000	11,000	-	-
Allocation to general Note 9	12,000	-	-	12,000	-	-
B	M	2	2	2	2	77

STATEMENT OF CASH FLOWS

For the year ended 1 March 2012
in Canadian

	2012	2011
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Comprehensive income	1,199,90	1,210,21
Adjustment for depreciation - property, plant and equipment	2,10,912	2,912,02
Accrued benefit liabilities	2,00	2,02
Gain on disposal of property, plant and equipment	2,00	2,00
Changes in non-cash working capital		
Accounts receivable	2,00	2,00
Prepaid expenses	9,00	9,00
Accounts payable and accrued liabilities	02,00	1,00
Accrued salaries and benefits	1,10	1,00
Accrued vacation liabilities	12,01	2,02
Accrued benefit liabilities	2,02	1,00
Deferred registration fee revenue	1,902	2,099
	1,11	2,00
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Disposition of surplus operating funds	0,00	2,00
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Acquisition of property, plant and equipment		222,00
Proceed on disposal of property, plant and equipment	2,00	11,000
		222,00
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	9,90	0,021
CASH AND CASH EQUIVALENTS BEGINNING OF PERIOD	1,09	211,00
CASH AND CASH EQUIVALENTS END OF PERIOD	11,00	1,09
R		
Cash	00,29	2,00,90
Investments held for designated purposes	1,0292	1,00
	11,00	1,09
N		
Cash flow from interest received is included in comprehensive income.	1,00	9,00

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 1 March 2012
in Canadian

N C

The New Brunswick Securities Commission is a provincial corporation operating under the *Securities Act* New Brunswick established on 1 July 200 . The business of the Commission is the regulation of the New Brunswick capital markets, including the administration of the *Securities Act*, the General Regulation and the New Brunswick Securities Commission rules. The Commission maintains its registered office at Charlotte Street, Suite 00, Saint John, New Brunswick, E2 2J2.

The purpose of the Commission is to foster fair and efficient capital markets in New Brunswick and confidence in those markets, and to provide protection to investors from unfair, improper or fraudulent practices.

As a Crown corporation, the Commission is exempt from income taxes.

2 B I RS

In 2010 the Canadian Institute of Chartered Accountants handbook was revised to incorporate International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and to require publicly-accountable enterprises to apply these standards effective for years beginning on or after January 1, 2011. The Commission, classified as a Government Business Enterprise, is deemed to be publicly accountable. Accordingly, these are the Commission's first annual financial statements prepared in accordance with IFRS as issued by the IASB. They comply with those standards in effect as at 1 March 2012.

The financial statements are presented in Canadian dollars, which is also the functional currency of the Commission.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by available-for-sale financial assets, and financial assets and financial liabilities including derivative instruments, if any at fair value through profit or loss.

The principal accounting policies applied in the preparation of these financial statements are set out in note below. These policies have been consistently applied to all the years presented. Note 1 discloses the impact of the transition to IFRS on the Commission's reported financial position, financial performance and cash flows, including the nature and effect of significant changes in accounting policies from those used in the Commission's financial statements for the year ended 1 March 2011 prepared under Canadian GAAP before the adoption of IFRS.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Commission's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgment or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements are disclosed in Note .

S R

Revenue is recognized when earned, which is normally upon receipt.

Activity fees are triggered by certain activities requested of staff by market participants e.g. prospectus and continuous disclosure filings. Because the activities undertaken are normally completed in a relatively short period of time, activity fees are recognized when the activities become billable.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 1 March 2012
in Canadian

registration fees are deferred and recognized in revenue over the period to which they relate.

Recovery of the costs of investigations and administrative penalty revenue are recognized upon the date of decision unless management determines there is no reasonable assurance as to ultimate collection, in which case recovery is recognized when cash is received.

Investment income is recorded using the effective interest method.

Property, plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. Cost includes expenditures that are directly attributable to the acquisition of the asset. Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognized as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Commission and the cost can be measured reliably. The carrying amount of a replaced asset is derecognized when replaced. Repairs and maintenance costs are charged to the statement of comprehensive income during the period in which they are incurred.

Depreciation is calculated to write off the cost less estimated residual value on a straight-line basis over the expected useful economic lives. The principal useful economic lives used for this purpose are

- Office furniture and equipment years
- Information technology infrastructure years
- Software years
- Automobile years
- Leasehold improvements over term of lease

The Commission allocates the amount initially recognized in respect of an item of property, plant and equipment to its significant parts and depreciates separately each such part. Residual values, method of amortization and useful lives of the assets are reviewed annually and adjusted if appropriate.

Gains and losses on disposals of property, plant and equipment are determined by comparing the proceeds with the carrying amount of the asset and are included as part of other gains and losses in the statement of comprehensive income.

I

At each financial year end, the Commission reviews the carrying value of its property, plant and equipment to determine whether there is any indication that those assets have suffered impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated to determine the extent of the impairment loss.

The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. An impairment loss is recognised as an expense immediately.

When an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised as income immediately.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 31 March 2012
in Canadian

Leases are classified as finance leases whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the lessee. All other leases are treated as operating leases.

The Commission has no finance leases in place.

Leases payable under operating leases are charged to the statement of comprehensive income on a straight-line basis over the term of the lease. Benefits received and receivable, if any, as an incentive to enter into an operating lease are also spread on a straight-line basis over the lease term.

Provisions are recognized when the Commission has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is more likely than not that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and the amount can be reliably estimated. Provisions are measured at management's best estimate of the expenditure required to settle the obligation at the end of the reporting period, and are discounted to present value where the effect is material.

Legal challenges On occasion, legal proceedings are threatened or initiated against the Commission. The Commission provides for the estimated full cost of any such challenges where at the end of the year it is more likely than not that there is an obligation to be settled. The amount provided is discounted to present value.

E

Post-employment benefit obligations

The Commission provides pension benefits to its full-time employees through participation in the Public Service Superannuation Plan, the Plan, which is a defined benefit pension plan. There is no contractual agreement or stated policy for charging the net defined benefit cost for the plan to the Commission; accordingly the Commission recognises a cost equal to the contribution payable for the period. The Commission receives from the Province of New Brunswick, the administrator and sponsor of the *Public Service Superannuation Act*, notification on an annual basis of the required contributions.

The Commission also provides supplemental benefits in the form of retirement allowances to certain employees and additional pensionable service years to a retired Chief Executive Officer. These unfunded defined benefit programs are accounted for using the projected benefit method pro-rated on service, and management's best estimate of salary escalation, discount rates and retirement ages of employees.

C

Cash and cash equivalents include cash on hand, deposits held with banks, and other short-term highly-liquid investments, if any, with original maturities of three months or less.

Financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification. The classification depends on the purpose for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Commission's designation of such instruments.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 31 March 2012
in Canadian

The Commission's financial assets and financial liabilities are classified and measured as follows

- I. Cash is classified as fair value through income . These financial assets, carried at fair value, are marked-to-market through net earnings each period end.
- II. Accounts receivable are classified as loans and receivables . Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Loans and receivables are initially recognized at the amount expected to be received, less, when material, a discount to reduce the loans and receivables to fair value. Subsequently, loans and receivables are measured at amortized cost using the effective interest method less a provision for impairment. They are included in current assets, except for maturities greater than 12 months after the reporting period. These are classified as non-current assets.
- III. Accounts payable and accrued liabilities, accrued salaries and benefits and accrued vacation liabilities are classified as other financial liabilities . These payables are initially recognized at the amount required to be paid, less, when material, a discount to reduce the payables to fair value. Subsequently, these payables are measured at amortized cost using the effective interest method.

Accounts payable and accrued liabilities, accrued salaries and benefits and accrued vacation liabilities are classified as current liabilities if payment is due within twelve months. otherwise, they are presented as non-current liabilities.

The International Accounting Standards Board (the IASB) is continually working towards improving and developing new accounting standards. The IASB has issued a number of exposure drafts of new standards that are expected to come into effect within future reporting periods. The Commission monitors the IASB work plans and publications to assess any potential impact on the Commission.

IFRS 1 Fair Value Measurement, effective 1 January 2011, establishes a single framework for all fair value measurements and describes how fair value is measured under IFRS. It is not anticipated that the standard will have a material impact on the Commission financial statements.

The IASB is currently working on revisions to IFRS 9 Financial Instruments, IAS 1 Leases, and IAS 1 Revenue. At the current time, the impact of proposed revisions is not determinable.

S

Critical accounting estimates and judgments

The Commission makes estimates and assumptions concerning the future that will, by definition, seldom equal actual results. The following are the estimates and judgments applied by management that most significantly affect the Commission's financial statements. These estimates and judgments have a risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 31 March 2012
in Canadian

a Critical accounting estimates

Management estimates the useful lives of property, plant and equipment based on the period during which the assets are expected to be available for use. The amounts and timing of recorded expenses for depreciation of property, plant and equipment for any period are affected by these estimated useful lives. The estimates are reviewed at least annually and are updated if expectations change as a result of physical wear and tear, technical or commercial obsolescence and legal or other limits to use. It is possible that changes in these factors may cause significant changes in the estimated useful lives of the Commission's property, plant and equipment in the future.

R

Management estimates a liability for employees with five or more years of service that will be eligible to receive a retirement allowance. It is possible that employees may leave the Commission's employment prior to reaching the earliest possible retirement age of . This factor could significantly impact the retirement allowance liability.

b Critical accounting judgments

Management exercises its judgment in the process of applying the Commission's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgment or complexity, or areas where assumptions are significant to the financial report have been disclosed in Note . The determination of the collectability of administrative penalty revenue represents a significant policy judgment area.

R M

The Commission's objectives are to protect itself against various financial risks. These include credit risk, liquidity risk, interest rate risk and foreign exchange risk.

Credit risk

The Commission's financial assets that are exposed to credit risk consist of cash, investments held for designated purposes and accounts receivable. This risk is minimal since the majority of the Commission's revenue is received when due. Accounts receivable are current and collectable. Accordingly, no provision for allowance for doubtful accounts is required. Its two bank accounts are held with a Canadian financial institution which has a credit rating of AA or higher.

Liquidity risk

All financial liabilities are due within one year and have been classified as current and presented as such on the balance sheet. The Commission generates enough cash from operating activities to fund its operations and fulfill its obligations as they become due. The Commission has a stabilization reserve in place in the event that cash requirements exceed cash generated from operations.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 1 March 2012
in Canadian

Interest rate risk

This risk is minimal since the Commission did not incur any interest bearing long term debt during the year. Cash deposits earn interest at a floating rate and this revenue is impacted by the current low short-term interest rates. A 2 basis point change in the interest rate would have an immaterial impact on the financial statements.

Foreign exchange risk

The Commission was not exposed to any significant foreign exchange risk since its operations are in Canada. From time to time, it receives payment and pays supplies in foreign currency. These amounts are minor.

C

The Commission's objective when it manages capital is to ensure it continues as a going concern in order to fulfill its mandate. The Commission has established a stabilization reserve of 1,000,000 to manage its capital risk. The Commission ensures that any payment of surplus funds will not impair the Commission's ability to pay its liabilities, to meet its obligations as they become due or to fulfil its contractual commitments.

7 **I**

The Commission's financial instruments consist of cash, accounts receivable, accounts payable and accrued liabilities, accrued salaries and benefits and accrued vacation liabilities. The fair values of these financial instruments approximate their carrying values due to their short-term nature and negligible credit losses.

IF S Financial Instruments Disclosures requires additional disclosure requirements about fair value measurement for financial instruments. These requirements include a three-level hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the fair value measurements. Each level is based on the transparency of the inputs used to measure the fair values of assets and liabilities

- level 1 inputs are unadjusted quoted prices of identical instruments in active markets.
- level 2 inputs other than quoted prices included in level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly.
- level 3 one or more significant inputs used in a valuation technique are unobservable in determining fair values of the instruments.

Determination of fair value and the resulting hierarchy require the use of observable market data whenever available. The classification of a financial instrument in the hierarchy is based upon the lowest level of input that is significant to the measurement of fair value.

The fair value of cash and cash equivalents are considered level 1.

C

The Commission maintains two separate bank accounts. The first is comprised of the operating account and those monies attributable to the stabilization reserve and monies received from disgorgement orders. The second account is maintained for the market enhancement reserve. Under the terms of the Commission's banking agreement, both accounts earn interest at prime less 1.9% calculated daily. The amounts attributable to the stabilization reserve, disgorgement reserve and market enhancement reserve have been disclosed on the balance sheet as cash and cash equivalent.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 31 March 2012
in Canadian

R

Statutory Reserve

The Commission has established a reserve consistent with subsection 2 of the *Securities Act* to finance extraordinary expenses for isolated and unanticipated purposes that are regulatory in nature, and for changes in market activity that have an effect on revenue. The reserve is funded through charges to retained earnings. The maximum value of the reserve has been set at \$1,000,000, which is the value of the reserve as of 31 March 2012, 31 March 2011 and 1 April 2010.

Market Enhancement Reserve

The Commission collects administrative penalties under section 1 of the *Securities Act*. Consistent with subsection 2 of the *Securities Act*, these amounts are not used for the normal operating expenditures of the Commission. Instead, they are used for endeavours or activities that enhance the capital markets in New Brunswick. Market enhancement reserve funds are maintained separate from the normal operating funds of the Commission and generate their own investment revenue. The value of the reserve is \$102,292,000 at 31 March 2011 and \$19,992 at 1 April 2010.

Disgorgement Reserve

The Commission has the authority to issue disgorgement orders under section 1 of the *Securities Act*. Disgorgement orders permit the Commission to order that a person be divested from the benefits obtained as a result of failure to comply with securities law. These amounts are not used for the normal operating expenditures of the Commission and will generally be used to return funds to negatively impacted investors. The value of the reserve is \$0,000 at 31 March 2011 and \$0 at 1 April 2010.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 31 March 2012
in Canadian

	O	I	S			T
C						
As at 1 April 2010	1 ,1	1 9,1 0	11, 0	,0	0 ,	, 2
Additions	-	, 0	-	2, 2	-	,222
Dispositions	-	-	-	,0	-	,0
As at 31 March 2011	1 ,1	19 , 00	11, 0	2, 2	0 ,	92,
Additions	,210	2 ,211	-	2,	, 0	,
Dispositions	-	-	-	2, 2	-	2, 2
M						
2 2	2 7	2	7	2 77	2 2	2 7 7
As at 1 April 2010	11 ,2 2	12 ,	11, 0	2 ,	22 ,9	0 ,1 0
Depreciation	1 ,0 1	2 , 11	-	,	,91	10 ,21
Dispositions	-	-	-	2 ,	-	2 ,
As at 31 March 2011	1 1,29	1 2,2 9	11, 0	,	2 ,90	, 91
Depreciation	1 ,0	2 , 2	-	,99	,00	99,90
Dispositions	-	-	-	10, 9	-	10, 9
M						
2 2	7	7	7			7
N						
As at 1 April 2010	2 , 9	, 92	-	, 2	2 9,	2,
As at 31 March 2011	1 ,	2, 21	-	2 ,1	22 , 1	0 ,0 2
M						
2 2	7 77	2			7	2 2

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 1 March 2012
in Canadian

The disposition of surplus operating funds consists of payments to the Consolidated Fund of the Province of New Brunswick subject to the approval of the Board of Management and consistent with subsection 2 of the *Securities Act*.

2

A provision is recognized if, as a result of a past event, the Commission has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. The Commission has no provisions recorded at 1 March 2012 1 March 2011 nil 1 April 2010 - nil .

C

Details of commitments to organizations outside the Commission and contingencies from guarantees and legal actions are set out below. Any losses arising from the settlement of contingencies are treated as expenses in the year of settlement.

C

Commitments arising from contractual obligations associated primarily with the lease of the premises and minor rental of office equipment at 1 March 2012 amounted to 992, . The Commission entered into a ten year lease for office space effective 1 February 200 . Under the terms of its lease agreements, the Commission will be required to make the following annual lease payments

2012-201	2 ,90
201 -201	2 ,21
201 -201	2 ,21
201 -201	2 2,11
Thereafter	0
Total	<u>992,</u>

The Commission has been named as a defendant in one statement of claim. The claim is in the early stages and the outcome and ultimate disposition of this action is not yet determinable. An expense, if any, concerning this contingency will be accounted for in the period in which the payment or provision occurs.

E

Pension costs included in these financial statements comprise the cost of employer contributions for current service of employees during the year and additional employer contributions for service relating to prior years. For the year ended 1 March 2012, the Commission expensed contributions of 21 , 9 200,9 9 in 2011 under the terms of the Plan.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 1 March 2012
in Canadian

S

B

A retired Chief Executive officer receives a supplemental pension benefit whereby supplemental pensionable service of one year for each year of service as Chief Executive officer to the maximum of five years was earned. This benefit is unfunded as no assets have been set aside in a separate legal entity and payments are made as they become due. For the year ended 1 March 2012, the Commission expensed 20, 1, 1 in 2011 under the terms of the Supplemental Benefit Agreement and paid out benefits of 1,0 1, in 2011.

R

The Commission has an unfunded retirement allowance program for employees with five or more years of continuous employment. This benefit is unfunded as no assets have been set aside in a separate legal entity and payments are made as they become due, which is upon retirement, death or lay-off.

Each employee is entitled to receive five days of pay for each year of service up to a maximum of 12 days, plus an additional 20 of accumulated sick leave. In total, this benefit cannot exceed 1 days. The employee's rate of pay is used to calculate the allowance.

This benefit is calculated on those employees with five or more years of service and is represented at the aggregate amount with the application of a discount factor for each year that the eligible employee is below the earliest possible retirement age of . For the year ended 1 March 2012, the Commission expensed ,201 for this program ,9 in 2011 and paid out benefits of 2, ,1 in 2011.

R

The Department of Justice and Attorney General, a related party to the Commission, provides certain services in the normal course of operations that are measured at the exchange amount, which is the amount of consideration established and agreed to by the related parties. Information technology services were provided, such as data storage, data back-up, data protection and support for the Commission. The Commission has an agreement whereby the Department of Justice and Attorney General also provides support for the policy and regulatory responsibilities of the Commission.

The Commission expended 12,0 1, in 2011 during the reporting period on these services. As of 1 March 2012 an accounts payable of 0 9, 0 at 1 March 2011 and , at 1 April 2010 was owed to the Department of Justice and Attorney General and was subject to normal terms. This amount is included in accounts payable and accrued liabilities.

The Translation Bureau for the Government of New Brunswick also provides translation services to the Commission that are measured at the exchange amount, which is the amount of consideration established and agreed to by the related parties. Total expenditures during the period were 0,99

0,9 2 in 2011. As of 1 March 2012 an accounts payable of 1,1 9 11, 1 at 1 March 2011 and 2, 0 at 1 April 2010 was owed to the Translation Bureau for the Government of New Brunswick and is subject to normal terms. This amount is included in accounts payable and accrued liabilities. During the year no translation services were provided without charge while in 2011 the commission received translation services of 21,9 without charge.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 1 March 2012
in Canadian

K M

Key management of the Commission include members of the board of directors and the executive committee

	2012	2011
Salaries and other short-term employee benefits	9,011	0,000
Post-employment benefits	1,909	0,922
	<u>9,011</u>	<u>0,922</u>

IFRS

The Commission's financial statements have been prepared for the first time in accordance with IFRS for the year ended 1 March 2012. The comparative statements for the year ended 1 March 2011 have been restated on an IFRS basis. The date of transition to IFRS was 1 April 2010. IFRS 1 First-time Adoption of IFRS allows first-time adopters certain optional elections and exemptions from the general requirement to apply IFRS. The Commission has not elected to apply any optional elections or exemptions. The Commission has adopted the mandatory exemption relating to estimates. Estimates previously determined under Canadian GAAP cannot be revised due to the application of IFRS except where necessary to reflect differences in accounting policies.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 1 March 2012
in Canadian

IF S require that the Commission's comprehensive income previously reported at the end of the most recently completed annual period be reconciled to those amounts that would have been reported applying IF S-IASB the corresponding reconciliation is required for comparative periods as well.

	1 March 2011		
	As previously reported	Effect of transition to IF S-IASB	As adjusted
REVENUE			
Fees			
Distribution of securities	, 9 ,1 0		, 9 ,1 0
registrations	, ,200	2 0,9 9 g	, ,211
Financial filings	1,92 , 00		1,92 , 00
Exemptions and orders	,0 1		,0 1
ther	1, 00		1, 00
Administrative penalties and settlements	1,000		1,000
Disgorged funds	,000		,000
Enforcement cost recoveries	9,000		9,000
Investment income	9,		9,
Miscellaneous	, 90	1,211 h	,901
	2 7	7 77	2 2
EXPENSES			
Salaries and benefits	, ,01	1,211 h	, ,22
Administration	,0	0,9 2 c, i	919,02
Market enhancement	,22	,22 i	-
Disgorged funds	,000		,000
Professional services	12 ,		12 ,
Travel	1 ,		1 ,
Canadian Securities Administrators initiatives	0,91		0,91
Premises	2 9, 0		2 9, 0
Depreciation	, 1	1 , 99 d	10 ,21
	,20 ,29	2,	,2 1,0 1
COMPREHENSIVE INCOME	7 7	2 2	

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 1 March 2012
in Canadian

IF S require that the Commission's fund balance previously reported at the date of transition to IF S and at the end of the most recently completed annual period be reconciled to those amounts that would have been reported applying IF S the corresponding reconciliation is required for comparative periods as well.

The impact to the balance sheet and fund balances as at 1 April 2010 is detailed below

As at			1 April 2010
in Canadian	As previously reported	Effect of transition to IF S-IASB	As adjusted
Current Assets			
Cash and cash equivalents	1, 91,0 2		1, 91,0 2
Accounts receivable	, 0		, 0
Prepaid expenses	, 9		, 9
	1, 02, 2		1, 02, 2
Investments held for designated purposes	1, 19,992		1, 19,992
Property, plant and equipment	2 , 91	2 , 2 a	2 ,
	, , 0	2 , 2	, , 202
LIABILITIES AND FUND BALANCES			
Current liabilities			
Accounts payable and accrued liabilities	1 , 2		1 , 2
Accrued salaries and benefits	1 , 0		1 , 0
Current portion of accrued benefit liabilities	1 , 1		1 , 1
Accrued vacation liabilities	2 , 1		2 , 1
Deferred registration fee revenue	-	2,019,222 e	2,019,222
	, 9	2,019,222	2, 0 , 210
Accrued benefit liabilities	, 21		, 21
Total liabilities	2, 20	2,019,222	2, 1, 2
General	1, ,	1,990, 0 c,e	1 , 21
Fee stabilization reserve	1, 00,000		1, 00,000
Market enhancement reserve	19,992		19,992
	2, 9 , 2	1,990, 0	90 ,
	, , 0	2 , 2	, , 202

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 1 March 2012
in Canadian

The impact to the balance sheet and fund balances as at 1 March 2011 is detailed below

As at	1 March 2011		
in Canadian	As previously reported	Effect of transition to IFRS-IASB	As adjusted
Current Assets			
Cash and cash equivalents	2,209		2,209
Accounts receivable	2,010		2,010
Prepaid expenses	0		0
	2,219		2,219
Investments held for designated purposes	1,000		1,000
Property, plant and equipment	292	21 b,c,d	002
	120	21	199,21
LIABILITIES AND EQUITIES			
Current liabilities			
Accounts payable and accrued liabilities	191,011		191,011
Accrued salaries and benefits	102		102
Current portion of accrued benefit liabilities	01		01
Accrued vacation liabilities	20		20
Deferred registration fee revenue		2,202,11 f,g	2,202,11
	9,900	2,202,11	2,011
Accrued benefit liabilities	2,002		2,002
Total liabilities	0,902	2,202,11	0,11
General	100	2,220 b,c,d,f,g	100
Fee stabilization reserve	1,00,000		1,00,000
Market enhancement reserve	100		100
Disgorgement reserve	000		000
	1	2,220	1,100
	120	21	199,21

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 1 March 2012
in Canadian

The effects of the transition to IFRS-IASB on the line items in the preceding table relate to presentation and or disclosure effects to the Commission

T		2		M 2		R	C
PPE	Property, plant and equipment	2, 2	a	2, 1	b, c, d		Certain items might be below the capitalization threshold individually but are typically purchased or held in large quantities so will represent a significant expenditures overall. In these cases, we will now capitalize all items acquired in a given PPE class or pool and amortize the pool over a pre-determined amortization period.
	Fund Balance - General	2, 2	a	2, 2	b		
	Administration			1, 2	c		
	Depreciation			1, 99	d		
evenue	Deferred registration fee revenue	2,019,222	e	2,2 0,211	f, g		Previously, we recognized registration fees when received. Registration fees are now deferred and recognized in revenue over the year to which they relate.
	Fund Balance - General	2,019,222	e	2,019,222	f		
	evenue			2 0,9 9	g		
Secondment	Salaries and benefits	0		1,211	h		In 2011 and 2012 an employee was seconded to the Canadian Securities Transition Office for a period of time. Comparatives have been reclassified to conform to the current year's presentation.
	evenue Miscellaneous	0		1,211	h		
Market enhancement	Administration	0		,22	i		Comparatives have been reclassified to conform to the current year's presentation.
	Market enhancement	0		,22	i		

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 1 March 2012
in Canadian

7

	2012	2011
Fostering capital markets	-	11,9
Investor protection and education	1,1	1,09
Members and staff development	1,2	1,09
Payment to Department of Justice and Attorney General under Agreement	2,000	,000
Contribution for ABCs of Fraud	0,000	,22
Information technology	112,211	1,01
Other administration	12,21	12,90
	<u>0,</u>	<u>919,02</u>

E

No adjusting or significant non-adjusting events have occurred between the 1 March reporting date and the date of authorization.

The financial statements for the year ended 1 March 2012 including comparatives were approved by the board of directors on 1 June 2012.

LES INVESTISSEURS DU NOUVEAU-BRUNSWICK D'ABORD

2011 | 2012
RAPPORT ANNUEL



NEW BRUNSWICK
SECURITIES COMMISSION

COMMISSION DES
VALEURS MOBILIÈRES
DU NOUVEAU-BRUNSWICK



INVESTISSEMENTS JUDICIEUX | MARCHÉS DIGNES DE CONFIANCE

LETTRE D'ACCOMPAGNEMENT

Le 30 juin 2012

L'honorable Marie-Claude Blais
Ministre de la Justice et procureure générale
Province du Nouveau-Brunswick

Madame la Ministre,

J'ai le plaisir de vous soumettre pour dépôt devant l'Assemblée législative du Nouveau-Brunswick le rapport annuel de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick pour l'exercice financier allant du 1^{er} avril 2011 au 31 mars 2012.

Le rapport annuel donne un aperçu du fonctionnement et des activités de la Commission, et explique comment elle s'y est prise pour s'acquitter de son mandat. Notre organisme s'est engagé à protéger les investisseurs contre les pratiques déloyales, irrégulières ou frauduleuses et à favoriser des marchés financiers justes, efficaces et dignes de confiance au Nouveau-Brunswick.

Le tout respectueusement soumis,

Le président du conseil et chef de la direction,

« original signé par »

David G. Barry, c.r.

RAPPORT ANNUEL 2011 2012

Publié par la :
Commission des valeurs mobilières
du Nouveau-Brunswick
85, rue Charlotte, bureau 300
Saint John (N.-B.) E2L 2J2 Canada

30 JUIN 2012

TABLE DES MATIÈRES

1	FAITS MARQUANTS DE 2011-2012
3	MOT DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION
5	À PROPOS DE LA CVMNB ET DE CE QUI EST IMPORTANT POUR NOUS
6	NOTRE VISION, NOS VALEURS, NOTRE MANDAT
7	MOT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL
9	ÉTABLIR LE CONTACT AVEC LES NÉO-BRUNSWICKOIS
	NOTRE RÔLE RÉGLEMENTAIRE DE PROTÉGER LES INVESTISSEURS DU NOUVEAU-BRUNSWICK
17	ÉTABLIR LA CONFORMITÉ AU DROIT DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK
21	APPLIQUER LE DROIT DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK
30	DES RÈGLES QUI PROTÈGENT LES NÉO-BRUNSWICKOIS
33	FAVORISER LES MARCHÉS FINANCIERS
41	ORGANIGRAMME
42	PROFIL DE L'ORGANISME
44	RÉGIE INTERNE
49	RAPPORT DE GESTION
59	RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION EN MATIÈRE D'INFORMATION FINANCIÈRE
60	LETTRE DU VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL
61	ÉTATS FINANCIERS VÉRIFIÉS ET NOTES DES ÉTATS FINANCIERS

NEW BRUNSWICK
SECURITIES COMMISSION

COMMISSION DES
VALEURS MOBILIÈRES
DU NOUVEAU-BRUNSWICK



FAITS MARQUANTS DE 2011-2012

Nous avons organisé une série de discussions avec des investisseurs partout dans la province afin d'apprendre ce qui est important à leurs yeux.

ÉTABLIR LE CONTACT

Notre campagne Investissez en toute connaissance a donné des résultats quantifiables pour la réalisation de notre objectif de sensibiliser la population au fait que la CVMNB existe et que nous sommes ici pour aider.

Nous avons lancé la version néo-brunswickoise d'Enquêteur d'une scène sur la fraude (ESF), une bande dessinée virtuelle sur l'éducation des investisseurs.

J'en vaud le coût! a été lancé à l'occasion d'une conférence organisée pour souligner la Journée internationale de la femme. J'en vaud le coût! aide les femmes à parler d'argent avec confiance et les prépare à relever certains des défis financiers que la vie leur réserve.

ÉTABLIR LA CONFORMITÉ

Nos inspecteurs ont collaboré avec l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels à deux examens de la conformité dans notre province ainsi qu'à deux examens de la conformité à l'égard de questions particulières.

Un questionnaire a été envoyé à toutes les sociétés membres de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) qui avaient des bureaux au Nouveau-Brunswick pour mieux comprendre les types de produits et de services sophistiqués que les courtiers membres de l'OCRCVM offrent au public.

À titre de membre actif du comité de l'information continue des ACVM, nous avons effectué un examen des documents déposés au premier trimestre par les émetteurs assujettis à la suite de la mise en application des Normes internationales d'information financière (IFRS) partout au Canada.

Nous avons été l'autorité principale dans la révision de trois prospectus. En tout, ces compagnies néo-brunswickoises ont réussi à réunir environ 110 000 000 \$.

FAITS MARQUANTS DE 2011-2012

FAIRE OBSERVER LE DROIT

Nos employés des services d'application de la loi, d'éducation et des communications collaborent pour déterminer des moyens d'être proactifs lorsqu'il s'agit de mettre le public en garde contre les plus récentes escroqueries et les problèmes potentiels.

En 2011-2012, les placements illégaux de valeurs mobilières ont représenté 70 pour cent de nos activités d'application de la loi.

Depuis 2005, la Commission a imposé, par voie d'ordonnances, des pénalités administratives de 3 011 219 \$, des frais de 143 108 \$ et des droits de 3 600 \$, et elle a ordonné que 215 600 \$ soient remboursés aux investisseurs au moyen de remises de sommes à la Commission.

50 pour cent de nos activités d'application de la loi ont été entreprises après qu'un résident nous a fait part d'un sujet de préoccupation.

RÈGLES QUI PROTÈGENT

Les membres du personnel de la Commission continuent leur travail au sein du Comité des dérivés des ACVM dans le but de recueillir des commentaires et le comité continue de suivre l'évolution des projets de réglementation et de la législation à l'échelle internationale.

Pour aider les parties qui agissent sans avocat à s'y retrouver dans la procédure, nous avons mis au point un guide sur le processus des audiences de la Commission à leur intention.

Nous avons consulté les parties intéressées, y compris les investisseurs, les émetteurs, les courtiers et les conseillers juridiques et autres dans l'examen des dispenses pour investissement d'une somme minimale et pour placement auprès d'investisseurs qualifiés proposés par les ACVM.

FAVORISER LES MARCHÉS FINANCIERS

Nous avons mené un autre projet de recherche à l'aide des statistiques de 2010 sur les marchés financiers qui nous ont permis d'étoffer les principaux indicateurs de rendement et de créer le Tableau de bord sur le rendement des marchés financiers.

Le marché dispensé et le capital de risque jouent un rôle important dans nos marchés financiers. Nous avons donc tenu des ateliers éducatifs sur la façon d'avoir recours au marché dispensé comme moyen de lever des capitaux.

Nous soutenons les activités de développement des marchés financiers de nombreux groupes partout dans la province. Nous avons présenté des exposés sur les moyens de réunir des capitaux et nous avons fait partie de jurys de divers concours de plans d'affaires ou de projets lancés par des étudiants.

Nous avons décidé de proposer des webinaires après avoir pris connaissance de l'opinion de nos intervenants sur les marchés financiers.

MOT DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION



Mes trois premières années à la Commission ont été riches en événements. Quelques semaines après que je me suis joint à la Commission en juillet 2009, le gouvernement fédéral a annoncé sa décision de créer un organisme national unique de réglementation des valeurs mobilières et a déposé des mesures législatives dans le but d'établir le Bureau de transition canadien en valeurs mobilières (BTCVM).

Le BTCVM a travaillé avec les provinces et territoires intéressés et a rédigé une loi visant à créer un organisme de réglementation unique. La loi a été déposée au Parlement et a été renvoyée à la Cour suprême du Canada (CSC) pour en déterminer la constitutionnalité.

La CSC a instruit le renvoi fédéral en avril 2011. Le 22 décembre 2011, la CSC a rendu sa décision dans laquelle elle a statué que le projet de loi excédait la compétence législative du gouvernement fédéral.

Dans sa décision, la CSC a déterminé que la réglementation des valeurs mobilières était en grande partie de compétence provinciale, mais elle a reconnu que le gouvernement fédéral pourrait légiférer à l'égard des risques systémiques et des produits dérivés. Le gouvernement fédéral a donc décidé de lancer une initiative qui, à son dire, n'empiéterait pas sur les pouvoirs des provinces et des territoires, mais qui permettrait quand-même d'établir un cadre national. Les détails restent à voir.

Pendant que le gouvernement étudie la décision de la CSC et ses conséquences ainsi que la nouvelle initiative fédérale, la Commission continue d'être responsable de la réglementation des valeurs mobilières au Nouveau-Brunswick.

Nous continuons également de contribuer à la coordination de la réglementation des valeurs mobilières au Canada en participant aux activités des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les ACVM). Les ACVM guident la coordination et l'harmonisation de la réglementation des valeurs mobilières partout au Canada.

Biographie : David Barry, c.r., Président et Chef de la direction

MOT DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

Même s'ils représentent une petite entité administrative, les membres du personnel de la Commission sont membres actifs de plus de 30 comités. De plus :

- je participe à des conférences téléphoniques avec les autres présidents des ACVM de façon régulière pour discuter des enjeux actuels et échanger de l'information;
- notre directeur général et moi-même rencontrons nos homologues provinciaux et territoriaux tous les trimestres pour discuter des problèmes opérationnels et réglementaires nationaux et internationaux;
- notre directeur de l'application de la loi est président du Comité de l'application de la loi des ACVM;
- je suis vice-président des ACVM et j'agis à titre de membre principal représentant les ACVM au Forum conjoint des autorités de réglementation du marché financier.

Nous sommes également membres de la North American Securities Administrators Association (NASAA) et du Conseil des organismes de réglementation des valeurs mobilières des Amériques (COSRA). Toutes les autorités étatiques, provinciales et territoriales de réglementation des valeurs mobilières des États-Unis, du Canada et du Mexique sont membres de la NASAA. Le COSRA est un lieu d'échange pour les organismes de réglementation des valeurs mobilières des trois Amériques et des Antilles. Il regroupe actuellement 36 membres qui représentent 30 pays.

Les membres de notre personnel chargé de l'application de la loi collaborent aux initiatives des ACVM et de la NASAA afin d'améliorer l'échange d'information et l'utilisation de la technologie pour lutter contre la fraude en matière d'investissement. Notre directeur général est secrétaire du conseil de la NASAA et notre coordonnatrice de l'éducation est vice-présidente du comité d'éducation de la NASAA, ce qui est tout simplement remarquable quand on songe à la taille de notre province.

Les ACVM exercent leur influence à l'échelle internationale par l'adhésion de ses commissions de plus grande taille à l'Organisation internationale des

commissions de valeurs (OICV). L'OICV a des membres dans plus de 100 États différents qui réglementent plus de 90 pour cent des marchés financiers mondiaux. L'OICV a pour rôle de promouvoir des normes de réglementation rigoureuses et de faire office de lieu d'échange d'information pour les organismes de réglementation des valeurs mobilières. Il est devenu encore plus important et actif à la suite de la crise financière de 2008.

Quand les pays du G20 ont assumé la responsabilité de remédier aux causes de la crise de 2008, ils ont conclu des accords et ils ont formulé des directives qui imposent des contraintes importantes aux organismes de réglementation des services financiers et des valeurs mobilières. Les organismes de réglementation des valeurs mobilières des pays du G20, en se servant de l'OICV comme intermédiaire, se sont chargés de répondre aux directives du G20 et d'harmoniser l'intervention réglementaire à l'échelle internationale. Les ACVM ont mis sur pied des comités qui sont en train de planifier l'intervention du Canada face à plusieurs enjeux. Nous sommes actifs au sein de bon nombre de ces comités.

Je suis fier de la façon dont les membres de notre personnel contribuent à l'amélioration de la réglementation provinciale, nationale et internationale des valeurs mobilières. Je les remercie pour l'énergie et la passion dont ils continuent de faire preuve dans l'accomplissement de notre mandat. Je désire aussi remercier les membres de la Commission pour leur soutien et pour les efforts considérables qu'ils ont déployés afin d'administrer la Commission, d'orienter sa politique et de s'acquitter de leurs responsabilités quasi judiciaires. Ensemble, nous continuons de faire de notre mieux pour protéger les investisseurs du Nouveau-Brunswick et pour améliorer nos marchés financiers.

Le président et chef de la direction,

« original signé par »

David G. Barry, c.r.

À PROPOS DE LA CVMNB

La Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick est une société de la Couronne indépendante et autofinancée qui administre et applique la Loi sur les valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick. Nous protégeons les investisseurs et nous favorisons le développement des marchés financiers en nous acquittant de nos fonctions de base.

Nous établissons des règles qui régissent les marchés des valeurs mobilières et les activités d'investissement pour appuyer des marchés financiers dynamiques et pour procurer une protection efficace aux investisseurs.

La Commission maintient un rigoureux système d'inscription pour veiller à ce que toute entité qui désire effectuer des opérations ou donner des conseils en matière de valeurs mobilières se conforme aux règles applicables à sa participation aux marchés financiers.

La Commission veille à l'application de la Loi sur les valeurs mobilières et fait en sorte que ceux qui contreviennent au droit des valeurs mobilières soient tenus responsables. La Commission peut imposer des sanctions, y compris des sanctions pécuniaires, visant à prévenir les préjudices et à décourager les activités frauduleuses et irrégulières.

La Commission fournit des ressources éducatives pour aider les investisseurs à prendre des décisions éclairées et pour les aider à reconnaître, éviter et signaler la fraude en matière d'investissement. Notre matériel éducatif aide aussi les participants aux marchés financiers à comprendre comment accéder et procéder dans les marchés financiers du Nouveau-Brunswick.

Nous favorisons le développement et la croissance des marchés financiers pour améliorer l'accès aux capitaux pour les entreprises nouvelles et celles en expansion au Nouveau-Brunswick.

C'EST CE QUI EST IMPORTANT POUR NOUS

Défendre les intérêts des investisseurs du Nouveau-Brunswick :

- en reconnaissant que nous devons servir les intérêts de ces investisseurs;
- en comprenant les enjeux et les défis auxquels font face ces investisseurs;
- en axant nos campagnes éducatives sur les besoins de ces investisseurs;
- en faisant en sorte que notre orientation en matière d'application de la loi soit adaptée aux besoins de ces investisseurs;
- en défendant les intérêts de ces investisseurs dans le travail que nous faisons avec nos partenaires en matière de réglementation;
- en établissant des partenariats avec les principaux intervenants dans le cadre d'initiatives qui aident à mettre en valeur notre mandat;
- en encourageant les organismes d'autoréglementation et les autres associations de l'industrie des placements à rencontrer leurs obligations envers ces investisseurs.

Soutenir le développement des marchés financiers du Nouveau-Brunswick :

- en reconnaissant que nous devons servir les émetteurs et les marchés du Nouveau-Brunswick;
- en poursuivant nos recherches et nos consultations sur les enjeux propres aux marchés financiers;
- en améliorant l'accès aux capitaux par l'éducation et le développement de l'infrastructure des marchés financiers;
- en fournissant aux décideurs des conseils judicieux sur les questions relatives aux valeurs mobilières;
- en défendant les intérêts des émetteurs et des participants aux marchés financiers de la province dans notre travail avec nos partenaires de réglementation;
- en établissant des partenariats avec les principaux intervenants dans le cadre d'initiatives qui aident à mettre en valeur notre mandat.

NOTRE VISION, NOS VALEURS ET NOTRE MANDAT

VISION

Établir un milieu dynamique, confiant et ferré qui est propice à l'investissement au Nouveau-Brunswick.

VALEURS

Leadership – Nous souscrivons à des pratiques exemplaires et à des normes rigoureuses de manière à atteindre l'excellence au plan réglementaire et organisationnel.

Intégrité – Nous faisons preuve d'équité, de transparence et de sens éthique, et nous sommes responsables de nos actes.

Réactivité – Nous fournissons en temps utile des services proactifs et efficaces à nos intervenants.

Engagement – Nous investissons dans les membres de notre personnel en encourageant l'innovation et en renforçant les compétences, le leadership et le travail coopératif.

MANDAT

Voici le mandat que nous a confié le législateur :

- *protéger les investisseurs contre les pratiques déloyales, irrégulières ou frauduleuses;*
- *favoriser le caractère équitable et l'efficacité des marchés financiers, et accroître la confiance qu'ils suscitent.*

MOT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL



Il est toujours difficile de résumer l'année au moyen d'un seul grand thème, compte tenu de l'envergure du travail que nous faisons. Pour la Commission, la dernière année pourrait être qualifiée d'année du dialogue et de l'éducation.

L'une de mes priorités en 2011 a été d'interagir avec nos intervenants, notamment en allant à la rencontre de nos personnes inscrites, des investisseurs, des professionnels concernés, des décideurs et de nos partenaires du milieu de la réglementation.

Pour réussir, il est essentiel que nous écoutions les investisseurs du Nouveau-Brunswick. Cette année, nous avons relevé la barre en entamant une série de dialogues avec des investisseurs actuels et futurs du Nouveau-Brunswick. Ce que nous avons appris des investisseurs nous aide à orienter nos initiatives et nos programmes futurs.

Cette année, nous avons demandé à nos intervenants sur les marchés financiers comment ils aimeraient interagir avec nous et quels sujets ils seraient intéressés à aborder. À partir de leurs réactions, nous avons entamé un échange avec les intervenants sur les marchés financiers au moyen des médias électroniques et, plus particulièrement, de notre série de webinaires *Pleines voiles*.

Nous avons organisé trois webinaires cette année en lien avec notre priorité d'améliorer l'accès aux capitaux au Nouveau-Brunswick. Les webinaires ont traité de l'investissement providentiel, des moyens d'améliorer l'accès aux capitaux et des façons de se préparer à l'investissement. Ces webinaires interactifs en ligne ont mis en scène des conférenciers réputés et des animateurs respectés. Le niveau de participation a été encourageant. Les webinaires demeurent sur notre site Web et sont à la disposition des entrepreneurs et des propriétaires d'entreprise.

Biographie : Rick Hancox, Directeur Général

MOT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

Nous nous efforçons constamment de trouver le juste équilibre entre notre mandat de protéger les investisseurs et l'établissement d'un cadre réglementaire qui répond à notre besoin de fournir des solutions efficaces en matière de mobilisation de fonds dans nos marchés financiers. À cet égard, les ACVM ont annoncé un examen de la dispense de prospectus pour l'investissement d'une somme minimale de 150 000 \$ et de la dispense de prospectus pour les placements auprès d'investisseurs qualifiés en novembre 2011. Cet examen a pour objet de déterminer si ces exemptions continuent de répondre aux besoins des participants aux marchés. Nous avons consulté divers intervenants dans la province, y compris des investisseurs, des émetteurs et des personnes inscrites, afin de prendre connaissance de leurs points de vue. Cette information sera utilisée lors des discussions des ACVM sur les meilleurs moyens d'améliorer ces dispenses pour les participants aux marchés du Nouveau-Brunswick et du Canada.

L'éducation continue d'être notre meilleur outil de prévention. Cette année, nous avons lancé un nouveau programme appelé *J'en vauds le coût!* pour souligner la Journée internationale de la femme. Ce programme a pour but d'aider les femmes à prendre leurs finances en main. Nous avons jumelé les exposés de la série *J'en vauds le coût!* avec des échanges afin de mieux connaître les besoins de nos auditoires en matière d'investissement.

Nous avons lancé cette année un deuxième programme éducatif qui s'appelle *Enquêteur d'une scène sur la fraude* (ESF). ESF, qui est issu de notre partenariat avec la NASAA, éduque les internautes au sujet de la terminologie et des opérations en matière de placement et il les sensibilise aux signaux d'alarme d'une fraude. Ce programme offert en ligne est unique, car il présente cette information dans un style de bande dessinée interactive afin de la rendre intéressante tant pour les jeunes que pour les moins jeunes.

Nous avons prolongé et élargi notre campagne de sensibilisation dans les médias *Investissez en toute connaissance* (ITC) cette année en ajoutant la

radio à notre diffusion en ligne et télévisée. Notre sondage annuel ITC a confirmé que de plus en plus de Néo-Brunswickois savent qu'il existe un organisme de réglementation des valeurs mobilières. Même si 46 pour cent des répondants étaient au courant (ce qui représente une augmentation par rapport à 41 pour cent l'année dernière), nous avons encore beaucoup de travail à faire.

Il est crucial de signaler sans délai toute activité d'investissement suspecte pour prévenir des préjudices plus graves. Cette année, nos activités d'application de la loi ont été dominées par les placements illégaux et par les cas de personnes qui ont offert ou vendu des valeurs mobilières sans être inscrites ou sans fournir l'information nécessaire aux investisseurs. Éduquer les investisseurs aide grandement à prévenir de telles activités d'investissement illégales. Nous avons les ressources pour aider les investisseurs à se renseigner, à reconnaître les signaux d'alarme de fraude, à éviter d'être victimes et à signaler les activités suspectes.

En décembre 2011, l'Assemblée législative du Nouveau-Brunswick a adopté des modifications afin de renforcer la *Loi sur les valeurs mobilières* dans les domaines de la reconnaissance des organismes de surveillance des vérificateurs et de la réglementation des organismes de notation. Nous croyons que ces nouvelles dispositions se traduiront par une meilleure protection pour tous les investisseurs du Nouveau-Brunswick.

Notre travail à la Commission est diversifié et spécialisé. Je voudrais remercier nos employés hautement qualifiés pour leur dévouement et leur passion. Cette équipe est déterminée à protéger les investisseurs et à développer nos marchés financiers.

Le directeur général,

« original signé par »

Kenrick G. Hancox

ÉTABLIR LE CONTACT AVEC LES NÉO-BRUNSWICKOIS

ÉCOUTER

NOUS AIDER À COMPRENDRE

Pour servir les intérêts des investisseurs du Nouveau-Brunswick, nous savons que nous devons comprendre les enjeux et les défis auxquels ils font face. En écoutant les Néo-Brunswickois, nous pouvons apprendre ce qu'ils pensent.

Cette année, nous avons organisé une série de discussions avec des investisseurs partout dans la province afin d'apprendre ce qui est important à leurs yeux. Pendant ces échanges, nous voulions apprendre de leur expérience dans le climat d'investissement actuel. Nous avons posé des questions comme celles-ci : Quels sont les problèmes auxquels ils font face? Quelles expériences servent de base à leurs décisions d'investissement? À leur avis, quels sont les obstacles à l'investissement?

Forts de ces connaissances, nous pouvons adapter nos initiatives, nos programmes et nos services pour répondre à leurs besoins.



VOICI CE QUE LES INVESTISSEURS NOUS DISENT :

« Il peut être intimidant de demander de l'aide quand on n'est même pas certain de ce qu'on doit demander. »

« Comment choisir un conseiller et à quoi ressemble cette relation? »

« J'ai un bon conseiller en placement. Il veut que je pose des questions et il prend le temps de m'expliquer. Je lui ai dit : « Ne t'en fais pas avec ça, j'ai confiance en toi ». Il m'a répondu : « Ne me fais pas confiance, pose-moi des questions et assure-toi de comprendre ». »

« Ma fille croyait que ma carte de débit était magique et me permettait d'acheter n'importe quoi. J'ai dû lui expliquer que la carte se paie avec de l'argent. Elle a réussi à comprendre l'idée d'établir un budget et d'épargner pour l'avenir. Mais est-ce que tous les parents sont à l'aise de parler d'argent avec leurs enfants? »

« Certaines personnes s'adressent à leur institution financière pour se renseigner au sujet de leurs placements, mais il y a un conflit d'intérêts lorsque le même groupe essaie de vous vendre quelque chose. Il est essentiel de s'éduquer et de s'informer de manière indépendante. »

ÉTABLIR LE CONTACT AVEC LES NÉO-BRUNSWICKOIS

NOUS SOMMES ICI POUR AIDER

Faites la connaissance de Sara Ritchie, coordonnatrice des services aux investisseurs.



Sara a travaillé dans l'industrie des services financiers pendant 14 ans où elle a été appelée à donner des conseils financiers aux clients et à vendre des placements tout en assumant un rôle dans les domaines des communications et du soutien des ventes.

Dans son rôle de coordonnatrice des services aux investisseurs, Sara planifie, met au point, dispense et anime des programmes de sensibilisation des investisseurs. Elle est là pour écouter les Néo-Brunswickois. Elle aide les investisseurs à comprendre les solutions qui s'offrent à eux pour régler leurs plaintes en matière d'investissement et elle les guide dans leurs démarches.

Son expérience l'aide à bien saisir les besoins des investisseurs. Les connaissances de Sara et sa familiarité avec les opérations de l'industrie lui donnent une perspective singulière qui fait d'elle une ressource formidable pour les investisseurs du Nouveau-Brunswick.

COMMUNIQUEZ AVEC SARA

Par téléphone au 1 866 933-2222 ou par courriel au information@nbsc-cvmnb.ca

ÉTABLIR LE CONTACT AVEC LES NÉO-BRUNSWICKOIS

COMMUNIQUER

SENSIBILISER

Les investisseurs du Nouveau-Brunswick sont de mieux en mieux informés. Notre campagne médiatique de sensibilisation à la protection des investisseurs Investissez en toute connaissance (ITC) conscientise les investisseurs au fait que la fraude financière sévit ici-même et leur apprend comment éviter de se faire flouer. Notre campagne a donné des résultats quantifiables pour la réalisation de notre objectif de sensibiliser la population au fait que la Commission existe et que nous sommes ici pour aider. En revanche, nous nous efforçons encore d'atteindre notre objectif d'encourager les Néo-Brunswickois à nous signaler les cas de fraude financière.



Nous établissons le contact avec les Néo-Brunswickois de différentes façons. Nous diffusons de la publicité à la télévision et sur Internet pendant toute l'année. Cette année, nous avons ajouté des publicités radiophoniques à notre campagne.

En plus de nos activités dans le cadre d'ITC, nous faisons circuler le message de prévention de la fraude dans nos promotions sur l'éducation des investisseurs qui ont été élargies cette année aux médias sociaux (Facebook et Twitter).



PourInvestisseursNB



InvestisseursNB

ING DIRECT Canada Adm.Épargne 12 Mails
Des outils en finances personnelles pour les dames : [ingd.ca/zq34vi](#)
via [@InvestisseursNB](#)



Camille Beaudoin Édu.Fin
RT [@laouton](#): Intéressant visuel sur la fraude financière via
[@4NBinvestors](#) : [fb.me/1Rqdui6vo](#)

Membres de notre personnel,
Chelsea Cusack et Brian Maude,
durant l'enregistrement de notre
campagne publicitaire
radiophonique Investissez en
toute connaissance.

ÉTABLIR LE CONTACT AVEC LES NÉO-BRUNSWICKOIS

ÉDIFIER

La littératie financière aide énormément les gens à acquérir leur indépendance économique. Nous croyons qu'une meilleure littératie financière aidera les Néo-Brunswickois à mieux gérer leur argent et à améliorer leur qualité de vie. Nous collaborons avec plusieurs pédagogues, institutions financières et organismes de service pour accroître le niveau de littératie financière au Nouveau-Brunswick. En travaillant main dans la main, nous espérons que les groupes en place pourront mettre à contribution leurs programmes et leurs services pour atteindre cet objectif.

MONTRER LE CHEMIN

Faites la connaissance de Marissa Rignanesi, coordonnatrice de l'éducation.



Marissa planifie, conçoit, met en marché, dispense et évalue les programmes d'éducation et de sensibilisation de la Commission à l'intention du grand public, des jeunes, des investisseurs, du gouvernement et des autres intervenants. En quelques lignes, Marissa est la voix de la Commission en matière d'éducation des investisseurs (surtout dans nos profils sur les médias sociaux) et elle connaît bien les façons de former les gens à devenir des investisseurs éclairés.

Marissa a acquis toutes ces connaissances en participant activement aux travaux de comités nationaux et internationaux d'éducation des investisseurs, y compris ceux des ACVM et de la NASAA.

Marissa a terminé son B.A.A. avec concentration en commerce électronique en 2004 à l'Université du Nouveau-Brunswick à Saint John et à l'École supérieure de commerce et management de Poitiers, en France.

COMMUNIQUEZ AVEC MARISSA

Par téléphone au 1 866 933-2222 ou par courriel au marissa.rignanesi@nbsc-cvmnb.ca

ÉTABLIR LE CONTACT AVEC LES NÉO-BRUNSWICKOIS

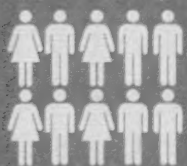


13 Écoles



23 Enseignants

[Une classe à la fois]



Plus de 570 élèves



Des Néo-Brunswickois mieux préparés à prendre des décisions financières et à devenir des investisseurs éclairés.

APPRENDRE EN S'AMUSANT

Comment rendre amusante l'acquisition de connaissances sur l'argent et les finances? Il suffit de créer une bande dessinée qui introduit subtilement des leçons sur la façon de gérer son argent!

C'est avec enthousiasme que nous avons lancé la version néo-brunswickoise d'*Enquêteur d'une scène sur la fraude* (ESF) durant le Mois de la prévention de la fraude en mars. ESF est une bande dessinée virtuelle sur l'éducation des investisseurs qui peut être utilisée en classe comme à la maison. Il s'agit d'une expérience d'apprentissage interactive que nous avons adaptée d'un programme qui a été créé par des membres de la North American Securities Administrators Association.

ESF PERMET D'APPRENDRE À :

- ✓ comprendre un relevé de compte de placement;
- ✓ effectuer des recherches sur Internet afin de trouver des renseignements sur une entreprise;
- ✓ examiner les cotes boursières et l'activité boursière d'une entreprise;
- ✓ évaluer le bilan, l'état des flux de trésorerie et l'état des résultats d'une entreprise;
- ✓ s'initier à la terminologie du domaine des placements;

- ✓ effectuer des recherches sur une société de placement ou une personne agissant à titre de courtier ou de conseiller financier;
- ✓ retenir les services d'organismes provinciaux de réglementation des valeurs mobilières;
- ✓ décrire les tactiques de fraude contre les consommateurs;
- ✓ relever un type de stratagème commun dans le domaine des placements.



Marissa présente des exposés sur la gestion financière en français et en anglais à des élèves de tous les niveaux. Elle adapte ces exposés à chaque classe et établit un lien avec les résultats précis visés par le programme d'études afin que les élèves puissent atteindre leurs buts d'apprentissage de manière amusante. Ces exposés interactifs comprennent des activités qui font réfléchir les élèves. En plus de rendre l'argent pertinent par rapport à ce que les élèves apprennent, Marissa leur enseigne des habiletés fondamentales qui les aideront à prendre de meilleures décisions financières tous les jours.

ÉTABLIR LE CONTACT AVEC LES NÉO-BRUNSWICKOIS

Nous travaillons avec les enseignants du Nouveau-Brunswick pour leur fournir des ressources pédagogiques, afin de les aider à enseigner les principes financiers. Nous nous sommes penchés sur les récents changements qui ont été apportés au programme de mathématiques de la 10^e année par le ministère de L'Éducation. Nous avons fourni aux enseignants un document qui les lie directement à nos ressources afin qu'ils puissent les utiliser dans leur enseignement des nouveaux objectifs d'apprentissage.

DERNIÈRE HEURE !

J'en vau le coût!, notre programme éducatif sur la prévention de la fraude et les finances personnelles à l'intention des femmes, a été lancé à l'occasion d'une conférence organisée pour souligner la Journée internationale de la femme le 1^{er} mars 2012. J'en vau le coût! aide les femmes à parler d'argent avec confiance et les prépare à relever certains des défis financiers que la vie leur réserve. Pour mettre au point ces ressources, nous nous sommes inspirés d'un programme conçu par la Commission des valeurs mobilières du Manitoba.

J'en vau le coût! comprend :

- un guide et des outils en ligne sur la gestion des finances;
- un livret avec des feuilles de calcul qui propose des étapes faciles à suivre et des conseils sur la gestion financière;
- des exposés devant des groupes de femmes.



J'en vau le coût!



La conférence visant à souligner la Journée internationale de la femme a été organisée par des partenaires des secteurs privé et public et des organismes à but non lucratif, et a regroupé plus de 150 participantes. Cet événement a lieu chaque année dans le but de réunir des femmes du Nouveau-Brunswick pour souligner et soutenir les réalisations des femmes. Nous y avons participé par nos exposés, notre commandite et notre kiosque éducatif.

ÉTABLIR LE CONTACT AVEC LES NÉO-BRUNSWICKOIS

Concours du Mois de l'éducation des investisseurs

Au cours du mois d'octobre 2011, le Mois de l'éducation des investisseurs, les Néo-Brunswickois qui nous ont fait part de leurs astuces pour épargner de l'argent sur notre page Facebook ont été inscrits à un concours qui leur offrait la chance de remporter un iPad2. La gagnante a été Jane Kindred, de Sussex.



ÉTABLIR LE CONTACT AVEC LES NÉO-BRUNSWICKOIS

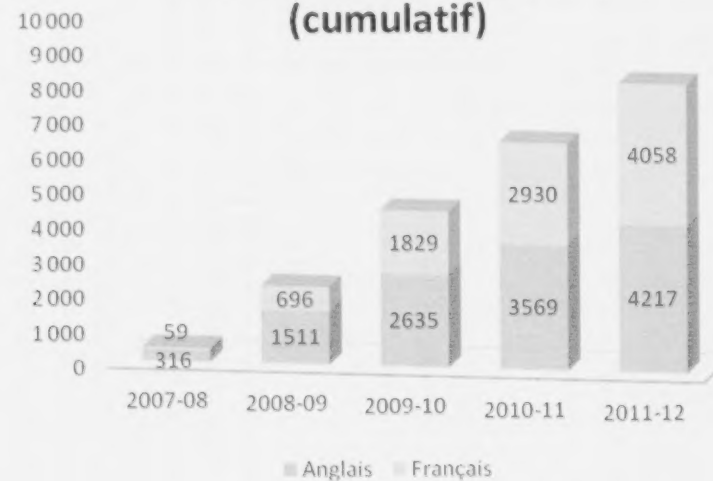
TRAVAILLER ENSEMBLE

Nous travaillons avec de nouveaux groupes pour mettre de la documentation éducative à la disposition d'un plus grand nombre de Néo-Brunswickois. En 2011, nous avons participé à la conférence annuelle de [l'Association de la prévention du crime du Nouveau-Brunswick](#). L'Association de la prévention du crime du Nouveau-Brunswick s'occupe de promouvoir et de soutenir les organismes qui rendent les collectivités plus sûres et qui prennent des mesures pour prévenir le crime au Nouveau-Brunswick. Nous sommes également en train d'établir de nouvelles relations avec [Échec au crime N.-B.](#) et avec sa division de la vallée Kennebecasis.

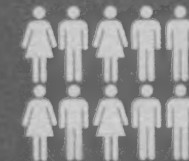
L'ABC DE LA SENSIBILISATION À LA FRAUDE

Pour la cinquième année, nous avons conclu un partenariat avec le Saint John Volunteer Centre (SJVC) dans le but d'offrir le programme [L'ABC de la sensibilisation à la fraude](#). Nous avons remis 50 000 \$ au SJVC pour diffuser des messages sur la prévention de la fraude dans les deux langues officielles à la grandeur de la province.

Participants à l'ABC de la sensibilisation à la fraude (cumulatif)



5 ans



54 bénévoles



257 exposés



3 135 heures de bénévolat

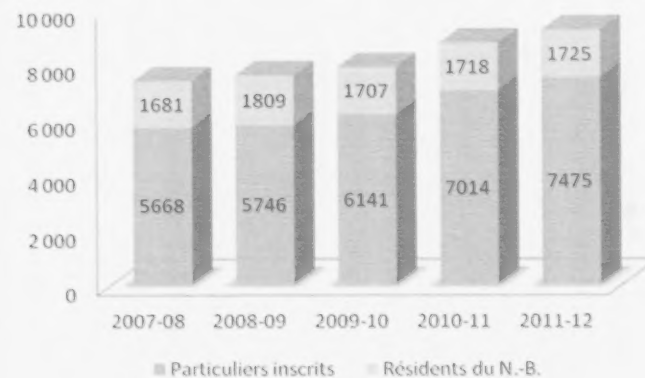


8 275 personnes
au N.-B. sont des
investisseurs
mieux informés

ÉTABLIR LA CONFORMITÉ AU DROIT DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

À titre d'organisme de réglementation provincial, nous tenons à ce que les participants au marché des valeurs mobilières respectent les exigences réglementaires auxquelles ils sont assujettis. Nous nous acquittons de cette responsabilité en se tenant au courant de ceux et celles qui vendent des valeurs mobilières, qui fournissent des conseils en matière de placement ou qui participent à des activités d'investissement au Nouveau-Brunswick. Les membres de notre personnel chargé des affaires réglementaires exercent une surveillance étroite grâce aux formalités d'inscription et à notre régime de contrôle de la conformité.

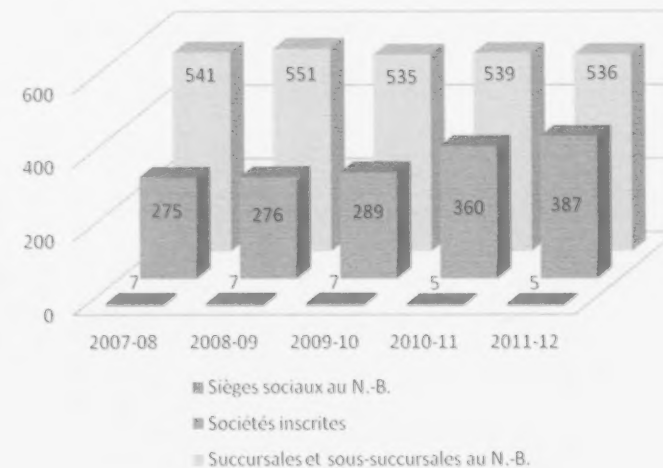
PARTICULIERS INSCRITS



Toute personne ou société qui se livre à des activités consistant à effectuer des opérations ou à fournir des conseils sur les valeurs mobilières doit être autorisée à le faire par son inscription à la Commission. Nous tenons compte du type d'activité et du fait qu'elle est exercée à des fins commerciales pour déterminer si un particulier ou une société doit s'inscrire.



SOCIÉTÉS INSCRITES



ÉTABLIR LA CONFORMITÉ AU DROIT DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Activités de financement des entreprises	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
Émetteurs assujettis	3937	4011 ¹	4053	4289	4581
Émetteurs assujettis (établis au Nouveau-Brunswick)	7	7	9	9	8
Prospectus déposés (autres que pour des fonds communs de placement)	507	352	578	598	467
Prospectus de fonds communs de placement déposés	225	224	210	194	217
Notices annuelles	1299	1152 ¹	1250	1205	1224
Déclarations de placement avec dispense	264	291	313	290	404
Demandes d'exemption (non assujetties au régime du passeport)	442	218	135	79	83
Ordonnances d'interdiction d'opérations	-	1	1	-	-
Ordonnances d'interdiction d'opérations à la direction	-	1	-	-	-

¹ Nouveau calcul.

² Trois dépôts de prospectus ont été déposés par des émetteurs assujettis établis au N.-B.

ÉTABLIR LA CONFORMITÉ AU DROIT DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

NOTRE VOLONTÉ DE FAIRE LE TRAVAIL

Nous passons régulièrement en revue la conduite de ceux et celles qui exercent des activités dans les marchés financiers pour nous assurer que leurs pratiques opérationnelles sont conformes à la réglementation. C'est le travail de nos inspecteurs.

Faites la connaissance de Kelly Franklin, inspectrice.



Kelly est inspectrice à la Commission depuis février 2007. À son arrivée, elle avait à son crédit neuf années d'expérience acquise à titre d'administratrice de succursale et de représentante de commerce inscrite en valeurs mobilières au service de plusieurs grandes sociétés du secteur privé.

Kelly aime passionnément son travail qui l'amène à analyser la conduite financière, opérationnelle et commerciale des courtiers et des conseillers en valeurs mobilières. Kelly se rend dans les bureaux des sociétés de courtage de valeurs mobilières dans toute la province. Elle met à profit son sens aigu de l'observation pour s'assurer que les gens qui travaillent dans l'industrie se conforment aux lois du Nouveau-Brunswick. Mais ce n'est pas tout : Kelly est également représentante du Nouveau-Brunswick au sein de plusieurs comités des ACVM et elle collabore étroitement avec les autres organismes de réglementation pour faire son travail.

TRAVAILLER ENSEMBLE

En tant que membre du Comité de conformité des ACVM, Kelly a participé à une inspection ciblée des pratiques de commercialisation des gestionnaires de portefeuille partout au pays. Les membres des ACVM reconnaissent que les pratiques de commercialisation sont souvent truffées de lacunes. Cette inspection ciblée a débouché sur la publication de *l'Avis 31-325 du personnel des ACVM – Pratiques de commercialisation des gestionnaires de portefeuille*, qui contient un bref compte rendu des conclusions.

La Norme canadienne 31-103 – Obligations et dispenses d'inscription et obligations continues des personnes inscrites contient des exigences d'information sur la relation. Le Comité de la conformité des ACVM a réalisé une deuxième inspection ciblée auprès d'un échantillon de sociétés inscrites à titre de courtiers sur le marché dispensé ou de gestionnaires de portefeuille afin d'en évaluer la conformité. Les examens sur place sont terminés et le comité est en train de compiler les résultats.

ÉTABLIR LA CONFORMITÉ AU DROIT DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Nos inspecteurs ont aussi collaboré avec l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels à deux examens de la conformité dans notre province ainsi qu'à deux examens de la conformité à l'égard de questions particulières, dont l'une à la suite d'un signalement interne d'un de nos employés chargés de l'application de la loi. D'autres examens de questions particulières ont été réalisés en ce qui concerne les pratiques de commercialisation des personnes inscrites pour vérifier leur conformité aux modalités et conditions imposées à la société.

Les membres du personnel de la CVMNB participent activement aux travaux de nombreux comités et groupes de travail et à des projets spéciaux pour faire en sorte que le régime de réglementation du Nouveau-Brunswick soit harmonisé avec ceux du reste du Canada. Nous savons que nous devons surveiller ce qui se passe dans les autres provinces et territoires pour protéger les investisseurs et l'intégrité de nos marchés financiers.

SONDAGES

À l'occasion, les membres du personnel réalisent des sondages auprès des courtiers et des conseillers locaux pour mieux connaître leurs activités. Au cours de l'automne 2011, un questionnaire a été envoyé à toutes les sociétés membres de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) qui avaient des bureaux au Nouveau-Brunswick. Nous voulions mieux comprendre les types de produits et de services sophistiqués que les courtiers membres de l'OCRCVM offrent au public et nous désirions examiner les politiques et la procédure de ces sociétés en ce qui concerne la recherche, la diligence raisonnable et l'examen de la

convenance des produits de ce genre. Ces renseignements nous ont aidés à sélectionner les sociétés qui feront l'objet d'un examen, au début de 2012, dans le but de vérifier la convenance de ces placements pour leurs clients.

Nous avons également envoyé un questionnaire aux courtiers sur le marché dispensé. Il s'agit d'une nouvelle catégorie d'inscription au Nouveau-Brunswick. Les résultats de ce sondage nous ont aidés à déterminer les structures opérationnelles des courtiers sur le marché dispensé qui ont des bureaux au Nouveau-Brunswick ainsi que les types de produits qu'ils offrent au public investisseur. Nous sommes en train d'étudier ces données afin de déterminer les examens sur place que nous devrions réaliser.

ÉMETTEURS ASSUJETTIS

Le Comité de l'information continue des ACVM a terminé un examen ciblé des documents déposés au premier trimestre par les émetteurs assujettis à la suite de la mise en application des Normes internationales d'information financière (IFRS) partout au Canada. À titre de membre actif de ce comité, nous avons effectué un examen auprès des émetteurs assujettis établis au Nouveau-Brunswick. Selon les premières indications, ces émetteurs se conforment aux exigences. Nous avons créé un aide-mémoire que les émetteurs peuvent suivre pour préparer ces documents à déposer.

En 2011, nous avons été l'autorité principale dans la révision de trois prospectus. En tout, ces compagnies néo-brunswickoises ont réussi à réunir environ 110 000 000 \$.

PASSER À L'ACTION

Pour repérer et dissuader celles et ceux qui se livrent à des activités inappropriées dans nos marchés financiers, nous devons demeurer efficaces et aptes à faire face à différentes situations. Nous devons nous adapter aux nouvelles technologies, aux nouvelles propositions d'investissement et aux nouvelles réalités du marché. Pour y parvenir, nous cherchons constamment des moyens d'améliorer nos méthodes de travail et d'intensifier notre collaboration avec les autres organismes de réglementation et les autorités policières.

Pour la cinquième année consécutive, nous avons organisé un colloque sur les crimes financiers. Les participants, qui représentaient la GRC, les autorités policières municipales, les organismes de réglementation des assurances et des pensions, l'Agence du revenu du Canada et d'autres organismes de réglementation provinciaux, se sont réunis pour discuter d'enjeux rattachés au crime commercial. Cette année, nous avons passé en revue les techniques d'enquête avec les organismes qui aident à protéger les Néo-Brunswickois.

Nous devons aussi éduquer les investisseurs sur les moyens de déceler et d'éviter les placements frauduleux et sur les façons de devenir des investisseurs mieux informés. Nos employés des services d'application de la loi, d'éducation et des communications collaborent pour déterminer des moyens d'être proactifs lorsqu'il s'agit de mettre le public en garde contre les plus récentes escroqueries et les problèmes potentiels.

En 2011-2012, 50 pour cent de nos activités d'application de la loi ont été entreprises après qu'un résident nous a fait part d'un sujet de préoccupation. Nous comptons sur les Néo-Brunswickois pour nous signaler les sollicitations ou les activités d'investissement suspectes afin que nous puissions prendre les mesures qui s'imposent. Nous avons analysé toutes les plaintes pour déterminer si elles justifiaient une enquête plus approfondie. Celles qui ne concernaient pas les valeurs mobilières ont été dirigées vers l'organisme approprié.

Informar les investisseurs du Nouveau-Brunswick



10 sur l'éducation
11 sur les activités d'application de la loi,
y compris 4 mises en garde
aux investisseurs

21 communiqués de presse



183 articles
dans les médias



31 gazouillis au sujet
des activités d'application
de la loi

APPLIQUER LE DROIT DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

ÊTRE TENACE

Faites la connaissance d'Ed Leblanc, enquêteur principal.



Nous comptons sur les Néo-Brunswickois pour nous signaler les sollicitations ou les activités d'investissement suspectes afin que nous puissions prendre les mesures qui s'imposent.

À titre d'enquêteur, Ed a la tâche de faire des analyses et des recherches sur les renseignements et les plaintes que nous recevons des Néo-Brunswickois, de l'industrie des placements, des autorités policières et des autres organismes de réglementation du secteur financier. Quand il semble y avoir des irrégularités, il mène une enquête pour déterminer s'il y a des contraventions et il réunit et organise la preuve. Sa démarche suivante consiste à monter le dossier, soit pour le tribunal de la Commission, soit pour un juge de la Cour provinciale. L'instance détermine s'il y a eu omission de se conformer au droit des valeurs mobilières et impose les sanctions disciplinaires aux contrevenants.

Le travail d'un enquêteur exige de la ténacité, parce qu'il comporte sa part de difficulté. Malheureusement, dans de nombreux cas, lorsqu'Ed reçoit finalement une plainte et commence à mener une enquête plus approfondie, il constate que les investisseurs ont déjà perdu leur argent et qu'il est impossible de le récupérer. C'est la raison pour laquelle il encourage les Néo-Brunswickois à nous appeler s'ils ont des appréhensions au sujet d'une occasion de placement suspecte avant de se départir de l'argent qu'ils ont durement gagné.

Avant d'entrer au service de l'organisme de réglementation des valeurs mobilières il y a 22 ans (quand celui-ci faisait encore partie du ministère de la Justice), il a été policier à Dieppe pendant 15 ans. Ed a beaucoup contribué à protéger les investisseurs au Nouveau-Brunswick.

MISES EN GARDE AUX INVESTISSEURS

À titre de président du Comité de l'application de la loi des ACVM, notre directeur de l'application de la loi, Jake van der Laan, a ouvert la voie au lancement d'une page de mises en garde aux investisseurs sur le site Web des ACVM. La page contient les mises en garde aux investisseurs qui ont été données par les autorités canadiennes et internationales.

En août, nous avons lancé une mise en garde aux investisseurs en collaboration avec le Bureau du surintendant des pensions au sujet de stratagèmes de déblocage de fonds de pension qui pouvaient prendre pour cible les investisseurs de la province. Les stratagèmes de ce genre contreviennent à de nombreuses dispositions des lois provinciales sur les pensions. Aucune des dispositions législatives du Nouveau-Brunswick qui autorisent le déblocage de sommes détenues dans un fonds de pension ne nécessite l'assistance d'un tiers autre qu'une institution financière ou l'administrateur du fonds de pension.

STRATAGÈMES DE DÉBLOCAGE DE FONDS DE PENSION

Les promoteurs des stratagèmes de déblocage de fonds de pension prétendent que celles et ceux qui ont un fonds de pension ou des arrangements d'épargne-retraite immobilisés peuvent vendre ou échanger une partie ou le tout de leurs futures prestations de pension en contrepartie d'une somme comptant forfaitaire. Les auteurs de ces stratagèmes annoncent souvent que tous les genres de pensions sont admissibles et qu'aucuns honoraires ni frais initiaux de fermeture ne sont exigés pour le service de rachat de pension.

*Toutes les plaintes sont analysées,
peu importe leur degré de gravité.*

Nous avons également mis en garde les investisseurs contre les risques d'emprunter pour investir, ce qu'on appelle aussi l'effet de levier. Nous nous inquiétions de voir que des investisseurs n'étaient pas au courant des risques importants qu'ils couraient en empruntant au-delà de ce que leur permettaient leurs moyens financiers, et nous voulions faire ressortir le fait qu'il est essentiel pour les investisseurs de savoir avec qui ils font affaire et de bien comprendre ce dans quoi ils investissent.

EFFET DE LEVIER

On appelle « effet de levier » lorsqu'un investisseur emprunte de l'argent pour l'investir dans un fonds commun de placement ou un autre moyen d'investissement. Il s'attend à ce que le rendement de son placement soit supérieur aux intérêts de l'emprunt et lui procure un bénéfice. Étant donné que l'argent emprunté a servi à investir, il se peut que les intérêts versés sur le prêt soient déductibles d'impôt et lui permettent d'encaisser une somme additionnelle en remboursement d'impôt. Si le rendement de l'investissement se révèle inférieur aux attentes, la stratégie de placement par effet de levier peut rapidement devenir un fardeau, plutôt qu'une opération profitable. Les investisseurs doivent évaluer soigneusement les risques que comporte cette façon de procéder.

APPLIQUER LE DROIT DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

DANS LES RÈGLES

En 2011-2012, les placements illégaux de valeurs mobilières ont représenté 70 pour cent de nos activités d'application de la loi. Un placement illégal a lieu lorsqu'une société ou un particulier offre ou vend des valeurs mobilières sans être inscrit ou sans fournir l'information appropriée aux investisseurs.

Les autres dossiers d'application de la loi concernaient des cas d'inconduite de la part d'une personne inscrite, y

compris des allégations de recours abusif à l'effet de levier et d'omission de déposer les déclarations exigées.

Depuis 2005, la Commission a imposé, par voie d'ordonnances, des pénalités administratives de 3 011 219 \$, des frais de 143 108 \$ et des droits de 3 600 \$, et elle a ordonné que 215 600 \$ soient remboursés aux investisseurs au moyen de remises de sommes à la Commission. Soixante-quatre pour cent des ordonnances ont été rendues à la suite d'un règlement à l'amiable et les autres, à l'issue d'une audience contestée.

Appliquer le droit des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick



RÉSULTATS



APPLIQUER LE DROIT DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Le tableau qui suit répertorie les pénalités qui demeurent impayées à la suite des ordonnances qui ont été rendues depuis 2007.

Date de la sanction	Affaire	Dénouement		Pénalités administratives (\$)	Coûts (\$)	Remise (\$)		Balance due (\$)
		Amiable	Contesté	Imposées	Imposés	Imposée	Collectée	
2007	<u>James K. Hanley</u>	X		45 000	5 000	-	-	50 000
2007	<u>Limelight Entertainment Inc., Limelight Capital Management Ltd., Al Grossman, Carlos Da Silva, David Campbell</u>		X	350 000	10 000	-	-	360 000
2007	<u>Saxon Financial Services Ltd., Saxon Consultants, Ltd., Sean Wilson, Justin Praamsma, Conrad Praamsma, Todd Young, Merchant Capital Markets S.A.</u>		X	-	6 750	-	-	6 750
2007	<u>Meisner Inc. S.A., Jorge Vizcarra</u>		X	-	4 500	-	-	4 500
2007	<u>University Lab Technologies Inc., George Theodoropoulos, University Health Industries Inc., Pricewaterhouse Financial, LLC., Andrew Werner</u>		X	-	4 000	-	-	4 000
2008	<u>First Global Ventures, S.A., Abraham H. Grossman, Alan Marsh Shuman</u>		X	225 000	23 033	-	-	248 033
2008	<u>Wealth Pools International, Inc., Robert E. Lane, James H. Oagles, Ronald J. Fulton, Jeannie Tracy</u>		X	160 000	2 000	-	-	162 000
2008	<u>Harry Niles</u>	X		60 000	5 000	160 000	61,090	163 910
2009	<u>Barry Adams</u>	X		20 000		-	-	20 000
2009	<u>Michael Cody, Donald Nason</u>		X	150 000	2 000	-	-	152 000
2010	<u>Briand, Harrison & Associates Corporation, Stephen V. Harrison, Craig D. Briand</u>	X		8 000	1 000	-	-	9 000
2011	<u>Locate Technologies Inc., Tubtron Controls Corp.</u>		X	1 248 500	11 750	-	-	1 260 250
2012	<u>Steven Vincent Weeres, Rebekah Donszelmann</u>		X	225 000	13 575	22 600	-	261 175
				2 491 500 \$	88 608 \$	182 600 \$	61 090 \$	2 701 618 \$

APPLIQUER LE DROIT DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

ACTIVITÉS D'APPLICATION DE LA LOI	2006-2007	2007-2008	2008-2009	2009-2010 ¹	2010-2011	2011-2012
Plaintes reçues	71	81	41	60	31	25
Nouveaux dossiers reçus d'autres sources (renvois, surveillance, etc.)	-	-	-	24	23	22
Demandes d'assistance d'autres organismes de réglementation	-	-	-	5	-	1
Nouvelles affaires	29	35	53	89	54	48
Affaires terminées	22	20	43	83	62	41
Durée moyenne des affaires (en jours)	160	88	114	130	99 ²	48 ²
Ordonnances provisoires d'interdiction d'opérations	13	4 (24 parties)	5 (19 parties)	4 (13 parties)	1 (3 parties)	3 (9 parties)
Ordonnances d'interdiction d'opérations	5	4 (4 parties)	4 (11 parties)	3 (9 parties)	3 (10 parties)	2 (4 parties)
Reconnaisances d'ordonnances d'interdiction d'opérations	-	1	4	6 (28 parties)	-	-
Réprimandes ³	-	-	-	-	1 (2 parties)	-
Interdictions de demandes d'exemptions ³	-	-	-	-	4 (12 parties)	4 (12 parties)
Personnes inscrites sur le marché/expulsées du marché	2	1	15	3	2	2
Règlements à l'amiable entérinés	2	5	5	2	4	1
Journées d'audience (sauf pour l'audition des demandes d'ordonnance d'enquête)	24	16	20	14	16	18
Frais imposés	5 000 \$	29 000 \$	64 033 \$	3 000 \$	3 000 \$	30 325 \$
Frais perçus	-	3 750 \$	34 000 \$	1 000 \$	9 000 \$	5 000 \$
Pénalités administratives imposées	55 000 \$	401 100 \$	683 000 \$	177 500 \$	38 000 \$	1 523 500 \$
Pénalités administratives perçues	10 000 \$	51 100 \$	238 000 \$	7 500 \$	31 000 \$	50 000 \$
Remises ordonnées aux investisseurs	-	-	160 000 \$	-	33 000 \$	22 600 \$
Fonds perçus pour être remis aux investisseurs	-	-	25 090 \$	12 000 \$	45 000 \$	12 000 \$
Fonds versés aux investisseurs	-	-	23 090 \$	14 000 \$	39 000 \$	-

Nouveaux paramètres de déclaration mis en œuvre en 2009.

Calcul moyen effectué par le gestionnaire des activités et des données relatives à l'application de la loi (comprend le traitement des dossiers relatifs au Scamalyzr).

Catégorie ajoutée en 2010-2011

APPLIQUER LE DROIT DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

L'objet des pénalités administratives est de protéger les investisseurs et les marchés financiers en dissuadant les intimés concernés et les autres de se livrer à une conduite indésirable. En général, de nombreux facteurs sont pris en considération par les comités d'audience lorsqu'il s'agit de déterminer l'importance de la pénalité, notamment la gravité de la contravention, le préjudice causé aux investisseurs et aux marchés financiers, la conduite antérieure et l'effet dissuasif recherché. Nous prenons les mesures qui s'imposent pour percevoir les pénalités au cas par cas. Les comités d'audience de la Commission ne tiennent habituellement pas compte de la possibilité de percevoir l'argent ni de la capacité de payer quand ils déterminent la valeur de la pénalité qu'ils vont imposer.

En vertu de la Loi sur les valeurs mobilières, les pénalités perçues doivent être utilisées pour des activités qui servent les intérêts des investisseurs. Les sommes reçues au titre des pénalités sont déposées dans un compte distinct; elles ne font pas partie des recettes générales de la Commission et elles ne sont pas consacrées au financement de nos activités. Un exemple de la façon dont sont utilisés les produits des pénalités est le financement du programme *L'ABC de la sensibilisation à la fraude*. Ce programme est offert dans les deux langues par le Saint John Volunteer Centre afin d'apprendre aux Néo-Brunswickois à se protéger contre la fraude.

INSTANCES

Quand une affaire exige l'intervention de la Commission, notre personnel chargé de l'application de la loi produit la preuve devant un comité d'audience composé de membres de la Commission qui siègent en qualité de tribunal

administratif. Cette année, pour aider les parties qui agissent sans avocat à s'y retrouver dans la procédure, nous avons mis au point un guide sur le processus des audiences de la Commission à leur intention.

Voici un résumé de certains des dossiers sur lesquels les comités d'audience de la Commission se sont penchés au cours de l'année financière. Chaque résumé de dossier contient une description de la nature de la contravention alléguée ou avérée au droit des valeurs mobilières ainsi que toutes les sanctions ordonnées dans la décision du comité d'audience.

INCONDUITE DE LA PART DE PERSONNES INSCRITES

SELLARS, KEYBASE

En 2009, les membres du personnel ont intenté une procédure devant le directeur général pour obtenir que les inscriptions de James Sellars et de Keybase Financial Group inc. soient assorties de modalités et de conditions. L'ACFM avait effectué une enquête qui, d'après les allégations des membres du personnel, avait révélé un recours important et inopportun à l'effet de levier dans les livres de Sellars sur les placements en fonds communs de clients.

Le directeur général a tenu une audience en février 2010 et, en août 2010, il a assorti de certaines modalités et conditions les inscriptions de Keybase et de Sellars, y compris d'une restriction sur le recours à l'effet de levier. Sellars a par la suite demandé que l'ordonnance soit révisée par un comité d'audience de la Commission. En janvier 2012, un comité d'audience a temporairement suspendu certaines des modalités et conditions imposées jusqu'à ce qu'une décision définitive soit rendue dans cette affaire.

APPLIQUER LE DROIT DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

VILLABAR REAL ESTATE INC.

En août 2011, un comité d'audience a entériné un règlement à l'amiable dans lequel les intimés ont admis avoir versé une rémunération à des particuliers qui les avaient aidés à vendre des placements sans avoir divulgué cette information aux investisseurs dans la notice d'offre. Les intimés ont également admis que leurs actes pouvaient être perçus comme une tentative de contourner le droit des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick qui, à cette époque, interdisait le paiement de commissions à des personnes autres que des courtiers inscrits. Le comité d'audience a imposé des pénalités administratives de 20 000 \$ à Villabar Real Estate inc., de 15 000 \$ à Ronald A. Medoff, de 10 000 \$ à St. Clair Research Associates inc. et de 5 000 \$ à Mayer Hoffer, et il a ordonné à tous les intimés de payer conjointement des frais de 5 000 \$. Aucun investisseur du Nouveau-Brunswick n'a perdu d'argent à cause des actes des intimés.

NON CONFORMITÉ À UN RÈGLEMENT À L'AMIALE

LOCATE TECHNOLOGIES ET TUBTRON CONTROLS

En mai 2011, un comité d'audience de la Commission a ordonné à Locate Technologies inc. de payer 750 000 \$ parce que la société avait violé les clauses d'un règlement à l'amiable qui donnait aux investisseurs une possibilité de récupérer leur argent. Il s'agit de la pénalité la plus élevée qui peut être imposée en application de la *Loi sur les valeurs mobilières*. Une société du même groupe, Tubtron Controls inc., a également reçu l'ordre de payer 498 500 \$ pour avoir violé les clauses du même règlement.

Le comité d'audience a indiqué dans sa décision que les pénalités tenaient compte de la gravité de l'inconduite de ces sociétés. Il a ajouté que la violation d'un règlement à l'amiable

peut causer un préjudice aux investisseurs et porter atteinte à leur confiance dans les marchés financiers.

PLACEMENTS ILLÉGAUX

MACCALLUM ET AUTRES

En octobre 2011, un comité d'audience a rendu deux ordonnances temporaires par consentement contre James A. MacCallum, de Jamestown, dans l'État de New York (auparavant de la région de Moncton), et Andrew J. Trites, d'Irishtown, au Nouveau-Brunswick. Les membres du personnel alléguaient que les intimés ont recueilli plus de 1,7 million de dollars auprès de quatre investisseurs du Nouveau-Brunswick sans se conformer au droit des valeurs mobilières et que ces placements étaient en défaut. Les ordonnances en question interdisent aux trois intimés de se prévaloir de toute exemption prévue par le droit des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick, ce qui les empêche de faire des opérations sur valeurs mobilières directement avec le public au Nouveau-Brunswick pendant la durée de l'enquête. Ces interdictions demeureront en vigueur jusqu'à ce que la Commission rende une nouvelle ordonnance.

NEW CENTURY INTERNATIONAL

Deux résidents du Nouveau-Brunswick ont signalé qu'une société établie au Panama les avait sollicités au moyen de tactiques de vente sous pression pour qu'ils achètent des contrats à terme sur le gaz naturel. La société, New Century International, et un vendeur, Ray Reynolds, n'étaient pas inscrits pour effectuer des opérations sur valeurs mobilières au Nouveau-Brunswick. À la suite d'une audience qui a eu lieu le 25 juillet 2011, un comité d'audience a rendu une ordonnance permanente interdisant aux deux parties d'effectuer toute opération sur valeurs mobilières et de se

APPLIQUER LE DROIT DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

prévaloir des exemptions prévues par le droit des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick. Ni l'un ni l'autre des résidents n'avait investi d'argent dans la société.

PRIEST, PHILLIPS

Le 17 novembre 2011, une ordonnance temporaire par consentement a été rendue contre William Watson Priest et Christopher Raymond Phillips, de Nackawic, au Nouveau-Brunswick, ainsi que contre plusieurs sociétés, à savoir 613247 N.B. Ltd., Priest Phillips Management Corp., DLC Priest Financial, Priest Financial Group, Priest Phillips Professional Corp. et Centum Home Mortgage Corp.

L'ordonnance interdit à Priest, à Phillips et aux sociétés en question de solliciter de l'argent de quiconque pour des activités d'investissement. Elle demeurera en vigueur jusqu'à ce que la Commission rende une nouvelle ordonnance. L'enquête était toujours en cours à la fin de l'année financière.

WEERES, DONSZELMANN

Steven Vincent Weeres et Rebekah Donszelmann, tous deux de Millet, en Alberta, ont été impliqués dans un stratagème d'investissement à Fredericton dont ils faisaient la promotion sous le nom de Shaker Management Group inc. Les intimés ont effectué des opérations sur valeurs mobilières sans avoir été inscrits et sans avoir déposé de prospectus à la Commission.

En novembre 2011, un comité d'audience a statué que Weeres avait fraudé une investisseuse et qu'il avait fait des représentations interdites ainsi que des déclarations trompeuses ou erronées, parmi d'autres contraventions à la *Loi sur les valeurs mobilières*.

Le 15 mars 2012, le comité d'audience a ordonné à Weeres de payer une pénalité administrative de 200 000 \$ et l'a exclu en permanence des marchés financiers du Nouveau-Brunswick. Donszelmann a reçu l'ordre de payer 25 000 \$ et elle a été exclue des marchés financiers du Nouveau-Brunswick pendant 20 ans.

Le comité d'audience a aussi ordonné aux intimés de payer 13 575 \$ pour les frais d'enquête et d'audience et de rembourser 22 600 \$ à une investisseuse qui avait subi des pertes financières importantes après avoir investi dans le stratagème.

ENGAGEMENTS

Nous avons exigé des engagements des parties suivantes, parce qu'elles paraissaient s'être livrées à des activités sans avoir été inscrites ou parce qu'elles ne s'étaient pas conformées par ailleurs au droit des valeurs mobilières. Ces parties ont promis de cesser volontairement de se livrer aux activités décrites dans leur engagement.

23 janvier 2012

Managed Petroleum Group, inc. de Richardson, Texas

23 mars 2012

Action Twenty Ltd de Lyttleton, Nouveau-Brunswick

23 mars 2012

Falcon Petroleum Resources, L.L.C. de Hurst, Texas

26 mars 2012

Secured Precious Metals International, inc.
de Fort Lauderdale, Floride

DES RÈGLES QUI PROTÈGENT LES NÉO-BRUNSWICKOIS

ÉTABLIR DES RÈGLES

DÉRIVÉS DE GRÉ À GRÉ

Les membres du personnel de la CVMNB continuent leur travail au sein du Comité des dérivés des ACVM. Le Document de consultation 91-401 a été rendu public dans le but de recueillir des commentaires et le comité continue de suivre l'évolution des projets de réglementation et de la législation à l'échelle internationale. Dans le cadre de cette démarche, le comité a préparé trois documents – qui s'inscrivent dans une série de huit – sur la réglementation des dérivés de gré à gré au Canada : Référentiels centraux de données, Surveillance et application de la loi et Séparation et transférabilité.

Le comité entretient des rapports avec des organismes de réglementation étrangers pour mettre au point des règles qui respectent les normes acceptées sur le plan international. Le marché canadien des dérivés de gré à gré occupe une part relativement petite du marché mondial. Les règles mises au point pour le marché canadien doivent s'aligner sur la pratique internationale, parce que la majorité des opérations par des participants aux marchés canadiens ont une contrepartie internationale. Nous tenons compte du fait que les participants aux marchés et les infrastructures des marchés financiers canadiens devraient avoir accès sans restriction au marché international et qu'ils sont réglementés conformément aux principes internationaux.

EXEMPTIONS POUR L'INVESTISSEMENT D'UNE SOMME MINIMALE ET POUR PLACEMENT AUPRÈS D'INVESTISSEURS QUALIFIÉS

En novembre, avec les autres compétences des ACVM, nous avons publié le Document de consultation 45-401 du personnel des ACVM – Examen des dispenses pour investissement d'une somme minimale et pour placement auprès d'investisseurs qualifiés. La modification de ces exemptions pourrait avoir des répercussions pour les divers participants aux marchés financiers du Nouveau-Brunswick.

La consultation a pour but de faire en sorte que ces deux dispenses continuent de répondre aux besoins des participants au marché en trouvant le juste équilibre entre la nécessité de protéger les investisseurs et la possibilité de lever des fonds efficacement sur les marchés financiers canadiens.

Nous avons consulté les parties intéressées, y compris les investisseurs, les émetteurs, les courtiers et les conseillers juridiques et autres, pour qu'elles nous aident à cerner les enjeux. Leur apport nous permettra de décider si des changements sont nécessaires ou opportuns.

Nous avons publié un numéro spécial de notre bulletin *Les voiles au vent* pour donner un aperçu des changements envisagés ainsi que les grandes lignes de ces deux exemptions. Nous avons aussi pris directement contact avec des participants aux marchés financiers et nous avons organisé un atelier à nos bureaux pour recueillir des commentaires. Nous avons créé un formulaire à remplir en format PDF dont les intéressés pouvaient se servir pour répondre au document de consultation en ligne.



14 employés

Contribuent à
l'harmonisation de
l'industrie des
valeurs mobilières
à travers

**LES AUTORITÉS
CANADIENNES EN
VALEURS
MOBILIÈRES SUR**



**16 comités
permanents**



**22
sous-comités**



**29 comités
chargés de projets**



14 employés

Contribuent à
l'harmonisation de
l'industrie des
valeurs mobilières
à travers

COSRA, NASAA et
Forum conjoint des
autorités de
réglementation du
marché financier sur



9 comités

DES RÈGLES QUI PROTÈGENT LES NÉO-BRUNSWICKOIS

REFONTE DES TEXTES RÉGLEMENTAIRES

Pour améliorer les services offerts au public, nous avons élaboré un plan ambitieux de refonte des règles existantes et de leurs modifications futures. Idéalement, nous avons comme but de publier les versions refondues des règles lorsque leurs modifications entreront en vigueur, dans la mesure du possible.

MODIFICATIONS LÉGISLATIVES

MODIFICATIONS À LA LOI SUR LES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

En décembre 2011, l'Assemblée législative du Nouveau-Brunswick a adopté des modifications à la Loi sur les valeurs mobilières qui avaient été proposées par la Commission. Ces changements permettent maintenant de reconnaître et de surveiller les organismes de surveillance des vérificateurs et de réglementer les organismes de notation. Ils donnent aussi plus de mordant à nos mesures d'application de la loi, car nous sommes maintenant en mesure de poursuivre une personne qui fait un faux témoignage. Les modifications à la loi précisent que la Commission est autorisée à divulguer de l'information lorsqu'il s'agit de protéger le public et, à l'inverse, que la Commission est autorisée à empêcher la divulgation de renseignements confidentiels. Ces modifications concordent avec les dispositions similaires des lois sur les valeurs mobilières des autres administrations canadiennes.

MODIFICATIONS AU RÈGLEMENT 2010-127 DU NOUVEAU-BRUNSWICK – RÈGLEMENT SUR L'ÉTABLISSEMENT DE RÈGLES

Nous avons recommandé au gouvernement plusieurs modifications au Règlement 2010-127 du Nouveau-Brunswick – *Règlement sur l'établissement de règles*. La première modification que nous avons recommandée concerne l'inclusion d'un formulaire pour nous permettre d'exécuter un mandat dans la province au nom d'une autre administration. La deuxième modification que nous avons proposée réduit de 60 à 30 jours la durée minimale de la période au cours de laquelle des commentaires peuvent être formulés lors d'une deuxième consultation publique au sujet d'un projet de règle. Ces dispositions nous permettront d'harmoniser notre réglementation avec celle des autres compétences au pays et elles feront en sorte que les nouvelles règles entreront en vigueur au même moment d'un bout à l'autre du pays.

DES RÈGLES QUI PROTÈGENT LES NÉO-BRUNSWICKOIS

DONNER DES AVIS ET DU SOUTIEN

Faites la connaissance d'Erin Toole, conseillère juridique.



Le travail d'Erin consiste à donner des avis et du soutien juridiques aux membres et aux employés de la Commission. Il exige d'elle qu'elle se tienne au courant des plus récents développements concernant les lois et les politiques sur les valeurs mobilières. Elle fait partie de l'équipe de la Division du contentieux, dont les membres connaissent à fond la Loi sur les valeurs mobilières. Elle est habituellement ensevelie sous la paperasse, mais elle a acquis la faculté d'analyser une situation rapidement et efficacement.

Erin donne aussi un coup de main aux membres et membres supplémentaires de la Commission; qu'elle les aide dans la préparation d'audiences ou pour rendre des décisions dans les affaires quasi judiciaires, Erin effectue beaucoup de recherche.

Avant de se joindre à la Commission en 2006, Erin exerçait le droit dans un cabinet privé de Toronto. Elle a de l'expérience en droit administratif, en droit des valeurs mobilières et en droit des sociétés. Elle est membre de l'Association du Barreau canadien, du Barreau du Nouveau-Brunswick et du Barreau du Haut-Canada. Elle est également présidente sortante de la division du Nouveau-Brunswick de l'Association canadienne des conseillers juridiques d'entreprises.

FAVORISER LES MARCHÉS FINANCIERS

Nous avons comme objectif de favoriser le développement des marchés financiers du Nouveau-Brunswick en faisant en sorte que notre structure de réglementation facilite l'accès aux capitaux, la prospérité et l'indépendance économique. Il s'agit d'un objectif que nous ne pouvons pas atteindre isolément et qui n'est pas facilement mesurable. Toutefois, en faisant régulièrement le point sur la situation et en sollicitant des avis en cours de route, nous espérons créer une impulsion vers sa réalisation.

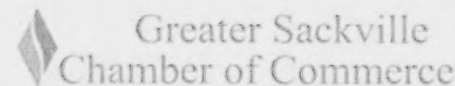
Nous prenons des initiatives qui renforcent l'infrastructure des marchés financiers et qui améliorent l'accès aux capitaux. Notre initiative *Pleines voiles* nous met directement en contact avec les investisseurs et les participants aux marchés financiers du Nouveau-Brunswick grâce à nos activités de recherche et d'éducation.

Nous allons parvenir à améliorer les marchés financiers au Nouveau-Brunswick en travaillant avec des groupes de toute la province. Tous nos ateliers éducatifs, tous nos webinaires et toutes nos activités sont tenus en collaboration avec des organisations clés de l'industrie.



Bureau de Commerce
de Saint John
Faisons marcher les affaires

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK



FAVORISER LES MARCHÉS FINANCIERS

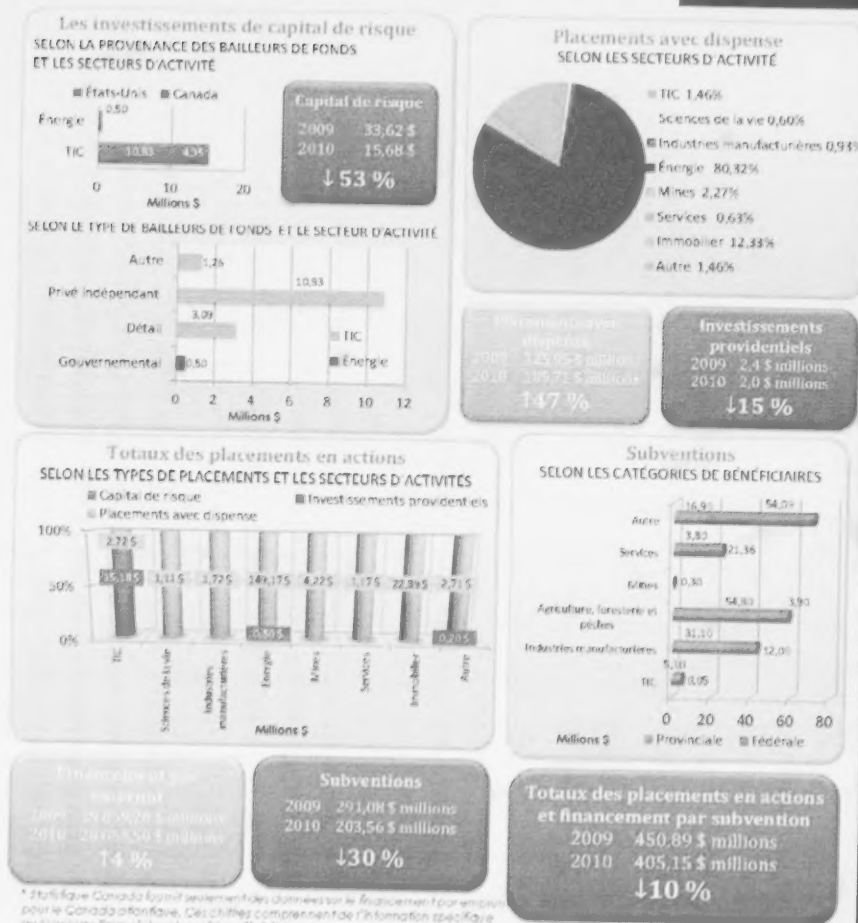
RECHERCHE

L'un de nos défis est de comprendre comment se répercutent nos efforts pour développer les marchés financiers. En 2010, nous avons réalisé une étude sur les marchés financiers au Nouveau-Brunswick. Celle-ci nous a permis de mieux comprendre qui exerce des activités et joue un rôle dans les marchés financiers et quels seraient les principaux indicateurs de rendement que nous pourrions commencer à suivre.

En 2011, nous avons mené un autre projet de recherche à l'aide des statistiques de 2010 sur les marchés financiers, avec la collaboration de M. Dharendra Shukla, professeur à l'Université du Nouveau-Brunswick, et d'un étudiant du M.B.A. au campus de l'Université du Nouveau-Brunswick à Saint John. Cette recherche a permis d'étoffer les principaux indicateurs de rendement et de créer le Tableau de bord sur le rendement des marchés financiers. Ces paramètres continueront d'être mis à jour annuellement. Avec le temps, nous espérons pouvoir dégager les tendances révélatrices d'une croissance des marchés financiers. Ces paramètres nous aident aussi à mettre au point des programmes et des services en fonction des domaines qui ont besoin d'une attention particulière.

Dans le cadre de nos recherches, nous avons constaté que le marché dispensé et le capital de risque jouent un rôle important dans nos marchés financiers. Nous avons donc tenu des ateliers éducatifs sur la façon d'avoir recours au marché dispensé comme moyen de lever des capitaux.

Tableau de bord sur le rendement
des marchés financiers
au Nouveau-Brunswick en 2010



FAVORISER LES MARCHÉS FINANCIERS

ÉDUCATION

Apprendre les rouages financiers est le nom de notre initiative d'éducation sur les marchés financiers. Nous avons offert des ateliers partout dans la province sur les exemptions dans les marchés financiers et sur la dispense pour les placements au moyen d'une notice d'offre. Nous avons diffusé la même information dans une série de courtes vidéos en ligne.

Nous soutenons les activités de développement des marchés financiers de nombreux groupes partout dans la province. Nous avons présenté des exposés sur les moyens de réunir des capitaux et nous avons fait partie de jurys de divers concours de plans d'affaires ou de projets lancés par des étudiants. Notre participation a contribué à faire mieux connaître aux participants les enjeux en matière de mobilisation de fonds et de leur faire mieux comprendre comment avoir accès aux capitaux au Nouveau-Brunswick.

- Concours Percée de la FINB;
- Concours de simulation boursière de l'Université de Moncton;
- Assemblée annuelle des CGA à Saint John;
- Assemblée annuelle des CBDC;
- Série conférences-midi de Cox & Palmer;
- Vitrine Les connections du capital de Tech Sud-Est;
- Atelier pour entrepreneurs du McKenzie College;
- Conférencier invité sur divers sujets à l'UNB;
- programme de formation des chefs de file en entrepreneuriat à l'institut G. Wallace F. McCain Institute de l'UNB.

Apprendre les rouages financiers



**8 localités du
Nouveau-Brunswick**



**18 exposés sur les
marchés financiers**



**501 participants aux
marchés financiers**

FAVORISER LES MARCHÉS FINANCIERS

ACTION

Nous continuons de jouer un rôle dans le projet Futur N.-B. du Conseil d'entreprises du Nouveau-Brunswick. Nous avons participé à une série de dialogues avec des intervenants du Nouveau-Brunswick, dirigés par Francis McGuire, sur les enjeux en matière d'accès aux capitaux dans six localités au cours du mois de mars.

Pleines voiles, notre initiative sur le développement des marchés financiers, a été présentée cette année dans le cadre d'une série de webinaires. Nous avons décidé de proposer des webinaires après avoir pris connaissance de l'opinion de nos intervenants sur les marchés financiers. Les webinaires sont archivés sur notre site Web et peuvent être visionnés n'importe quand.

Comme préparatif pour les deux premiers webinaires, nous avons demandé à sept personnalités du monde des affaires du Nouveau-Brunswick de répondre à la question suivante : « *Que doit-il se produire pour améliorer l'accès aux capitaux au Nouveau-Brunswick?* ». Ces articles d'opinion ont été publiés en ligne ainsi que dans un numéro spécial de notre bulletin *Les voiles au vent*. Le *Telegraph-Journal* a également rédigé une série d'articles sur le même sujet.

ARTICLES DE CONTRIBUTEURS INVITÉS

QUELLES MESURES DOIVENT ÊTRE PRISES POUR FACILITER L'ACCÈS AUX CAPITAUX AU N.-B.?

Les PME doivent être prêtes à avoir recours aux placements en actions – David Campbell

Place à l'innovation : penser et agir comme un entrepreneur – Dr Dhirendra Shukla

Tous ont un rôle à jouer – Ross Finlay

Collaboration régionale – Peter Clark

Encourager la concurrence – Calvin Milbury

Passer des idées à l'action – Jeff Harriman

Passer de la parole aux actes – Nancy Mathis

L'idée était de faire parler les Néo-Brunswickois de l'état des marchés financiers du Nouveau-Brunswick.

Lors du premier webinar, les experts ont parlé de leur expérience en tant qu'investisseurs providentiels. Ils ont décrit ce que les investisseurs providentiels attendent des entrepreneurs, comment les entreprises peuvent se préparer en vue d'un investissement providentiel et comment trouver des investisseurs providentiels.



Animatrice : Nancy Mathis, G. Wallace F. McCain Institute, UNB.

Experts : Gary Smith, investisseur providentiel, et Ross Finlay, investisseur providentiel et directeur général du First Angel Network

FAVORISER LES MARCHÉS FINANCIERS

Le deuxième webinaire était axé sur la question suivante : « *Quelles mesures doivent être prises pour faciliter l'accès aux capitaux au Nouveau-Brunswick?* ». Le webinaire a suscité un débat sur le paysage financier actuel au Nouveau-Brunswick, la conjoncture économique qui affecte nos marchés financiers et le rôle que les Néo-Brunswickois peuvent jouer pour améliorer l'accès aux capitaux. Les membres de notre groupe d'experts ont donné leur point de vue et ont répondu aux questions sur les façons d'inciter les Néo-Brunswickois à investir dans les compagnies du Nouveau-Brunswick.



Animateur : David Campbell, journaliste et expert du développement économique.

Experts : Francis McGuire, de Major Drilling, Janice MacPherson, du G. Wallace F. McCain Institute de l'UNB, et Scott Walton, d'Enovex

Le troisième webinaire visait à répondre à la question suivante : « *Êtes-vous prêt pour l'investissement?* ». Il a donné l'occasion de tirer des leçons des cas de réussite au Nouveau-Brunswick. Nos experts chevronnés ont fourni de l'information sur les moyens d'attirer des investissements, sur ce que les investisseurs recherchent et sur ce que les entreprises doivent attendre d'un investisseur, entre autres expériences.



Animateur : Calvin Milbury, Fondation de l'innovation du Nouveau-Brunswick.

Experts : Jeff White, d'East Valley Ventures, Betsy Kelly, de Radian6, et Yan Simard, de Zaptap.

RAPPORTS PÉRIODIQUES

Nous faisons le point sur l'avancement de nos travaux pour que les Néo-Brunswickois puissent constater comment nous améliorons collectivement nos marchés financiers.

Notre bulletin *Les voiles au vent* est un des moyens que nous employons pour faire rapport sur nos activités.

FAVORISER LES MARCHÉS FINANCIERS

Il met en évidence les exemples à suivre et les défis auxquels font face les marchés financiers au Nouveau-Brunswick. Nous avons publié quatre bulletins au cours de l'année, dont deux étaient des numéros spéciaux sur la série d'articles de *Pleines voiles* et sur la consultation des ACVM au sujet de la dispense pour l'investissement d'une somme minimale de 150 000 \$ et de la dispense pour placement auprès d'investisseurs qualifiés. Nous avons fait parvenir le bulletin par courriel à plus de 400 abonnés et nous l'avons aussi envoyé par la poste à 110 groupes partout dans la province. Dans chaque numéro de notre bulletin, nous invitons des collaborateurs de l'industrie à exposer des points de vue différents et à entamer des échanges.

PARAMÈTRES

CRÉDIT D'IMPÔT POUR LES INVESTISSEURS DANS LES PETITES ENTREPRISES (CIIPE)

Le programme du CIIPE du ministère des Finances a connu une autre année fructueuse l'an passé. Le ministère des Finances a enregistré le deuxième plus haut total de demandes et d'investissements depuis la mise en œuvre du programme en août 2003. Au cours des huit dernières années, les investissements ont dépassé 76,6 millions de dollars. Il y a eu 64 demandes approuvées qui ont donné lieu à un total de 16,6 millions de dollars en investissements de la part de 372 investisseurs particuliers en 2011. Même si le nombre de demandes et le total investi ont été inférieurs à ceux de 2010, ce programme continue d'être prisé par les sociétés établies au Nouveau-Brunswick qui cherchent à lever des fonds propres et par les Néo-Brunswickois désireux d'investir localement tout en bénéficiant d'un crédit d'impôt.

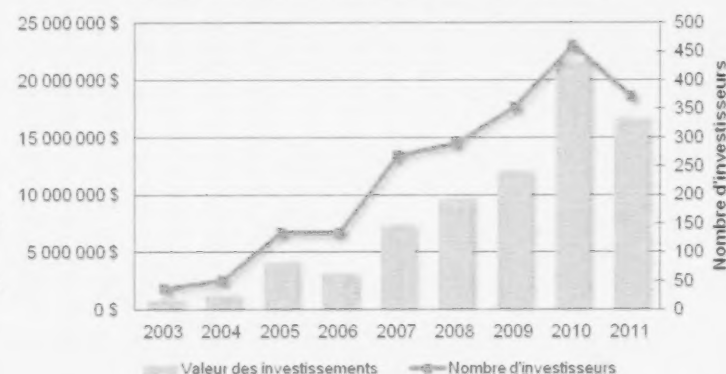
INVESTISSEMENT PROVIDENTIEL

L'investissement providentiel est un apport important au début de la croissance d'une entreprise, parce qu'il agit généralement comme levier pour susciter d'autres investissements. Le First Angel Network (FAN) est le seul réseau officiel d'investisseurs providentiels dans les Maritimes. En tout, 31 des 92 investisseurs associés au FAN étaient des résidents du Nouveau-Brunswick en 2011.

FAN a pour objectif de réaliser quatre investissements par année dans l'ensemble du Canada atlantique. Le Nouveau-Brunswick continue de produire des possibilités d'investissement de qualité qui attirent l'attention des membres de ce groupe. FAN a effectué un investissement d'une valeur de 440 000 \$ dans une compagnie du Nouveau-Brunswick en 2011, comparativement à un placement de 200 000 \$ l'année précédente.

Crédit d'impôt pour les investisseurs dans les petites entreprises (CIIPE)

Source: Ministère des Finances du Nouveau-Brunswick

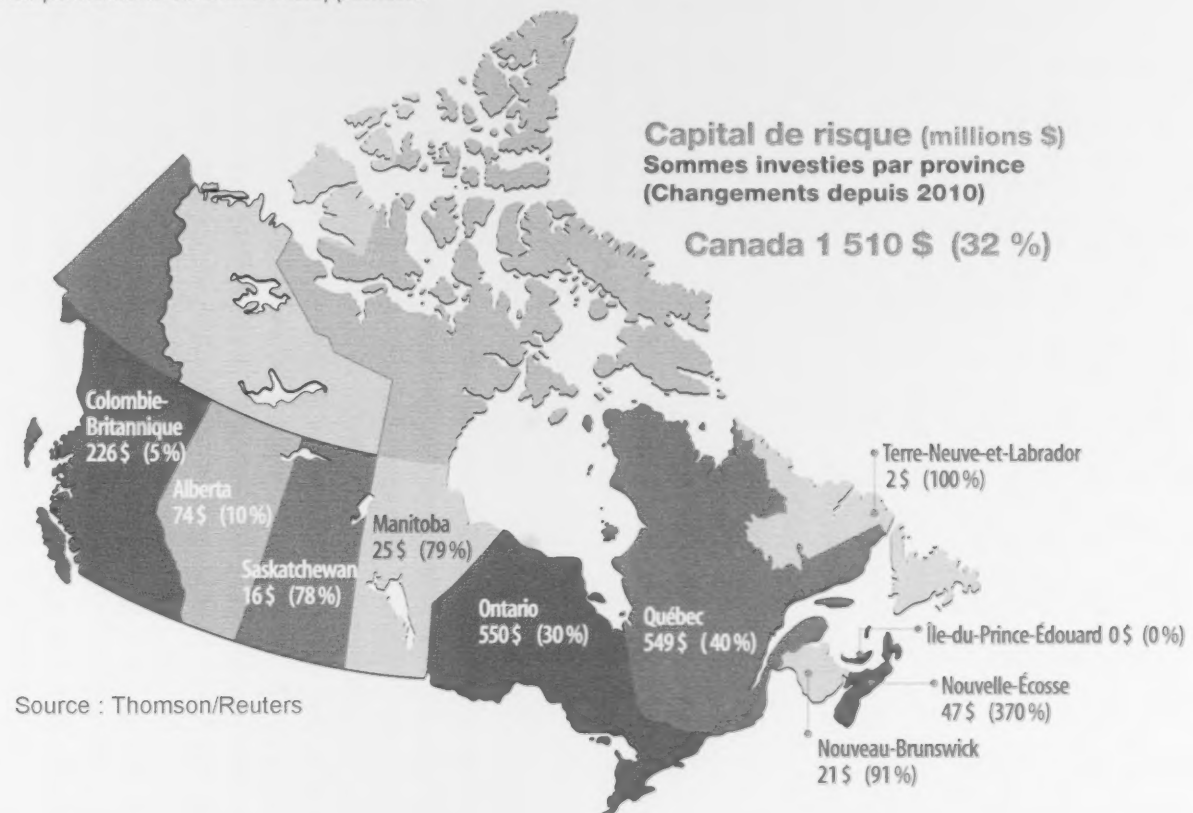


FAVORISER LES MARCHÉS FINANCIERS

CAPITAL DE RISQUE

Les entreprises qui désirent commercialiser leurs produits de recherche et développement ou se préparer à entrer sur le marché sont souvent à la recherche d'un investissement de capital de risque pour prendre le relais du financement providentiel. L'injection de capital de risque en début de croissance est essentielle pour aider une entreprise à passer à l'étape suivante de son développement.

Les investissements totaux de capital de risque au Canada ont continué leur remontée en 2011 avec une augmentation de 32 pour cent. Le Nouveau-Brunswick a connu une hausse spectaculaire de plus de 90 pour cent en 2011, avec des investissements totaux de 21 millions de dollars dans six sociétés de la province.



Source : Thomson/Reuters

MEMBRES DU PERSONNEL



Liste des membres du personnel en ligne

ORGANIGRAMME

Pour atteindre l'excellence dans l'exécution de nos responsabilités, nous reconnaissons que nous devons investir dans nos gens pour renforcer leurs compétences, leur leadership et l'efficacité de leur travail d'équipe.



PROFIL DE L'ORGANISME

Nous sommes dirigés par un conseil d'administration composé de cinq membres à temps partiel et d'un président et chef de la direction à temps plein. Nos membres coordonnent la direction de la Commission, établissent des règles, recommandent des modifications à la Loi sur les valeurs mobilières et agissent comme tribunal dans le cadre d'audiences pour appliquer la loi ou pour instruire d'autres affaires.

Nous comptons également sur un personnel hautement spécialisé qui élabore, applique et fait respecter la réglementation sur les valeurs mobilières dans le but de protéger les investisseurs. Les membres de notre personnel sont des avocats, des comptables, des enquêteurs, des experts des politiques et des spécialistes des valeurs mobilières, des finances, de l'éducation, des communications et du développement des marchés financiers. Notre culture organisationnelle aide les membres du personnel à mettre en valeur leurs talents dans le but d'accroître notre capacité de nous acquitter de notre mandat.

Nous acceptons et reconnaissons sans réserve les obligations qui sont les nôtres en vertu de la Loi sur les langues officielles du Nouveau-Brunswick. Nous sommes déterminés à fournir des services de qualité aux membres du public dans la langue officielle de leur choix et à favoriser l'emploi équilibré des deux langues officielles dans le milieu de travail. Nous nous efforçons de respecter l'esprit de la Politique et des lignes directrices sur la langue de travail du gouvernement du Nouveau-Brunswick. Même si la langue de travail et la langue de service ne relèvent pas de la même sphère, il est essentiel à nos yeux qu'elles aient des liens entre elles pour témoigner de l'importance

que notre organisme accorde aux questions qui touchent les langues officielles.

Au cours de l'année financière, dans le cadre de nos activités permanentes dans le domaine des langues officielles, nous avons mis au point du matériel documentaire pour aider les membres du personnel à comprendre les exigences en matière de langues officielles et aussi pour mettre à leur disposition certaines des ressources dont ils pourraient avoir besoin pour dispenser des services au public.

Pour atteindre l'excellence dans l'exécution de nos responsabilités, nous reconnaissons que nous devons investir dans nos gens pour renforcer leurs compétences, leur leadership et l'efficacité de leur travail d'équipe. Nous nous employons à créer un milieu de travail souple, participatif et solidaire qui est axé sur l'épanouissement, le perfectionnement et la satisfaction des employés. Nous avons pour but d'être un employeur de choix et nous offrons à nos employés des pratiques avant-gardistes et des solutions novatrices en contrepartie de leur travail et de leurs efforts dévoués.

Nous sommes déterminés à fournir des services de qualité aux membres du public dans la langue officielle de leur choix et à favoriser l'emploi équilibré des deux langues officielles dans le milieu de travail.

PROFIL DE L'ORGANISME

CONFIDENTIALITÉ

Notre déclaration sur la confidentialité, qui est affichée dans notre site Web, témoigne de l'importance qu'accorde la Commission au respect de la vie privée et à la protection des renseignements personnels. Cette déclaration, qui est compatible avec la Politique sur la protection de la vie privée de la Commission, donne au public les grandes lignes de notre stratégie en matière de confidentialité, y compris notre engagement de gérer et protéger les renseignements de manière conforme aux dispositions de la Loi sur le droit à l'information et la protection de la vie privée, de la Loi sur les valeurs mobilières et des politiques, directives et méthodes de notre Commission. La déclaration contient également les coordonnées de l'agent de la protection de la vie privée pour la Commission.

PROGRAMME DE STAGE EN DROIT

Pour la troisième année consécutive, la Commission a offert un stage à un étudiant en droit, en collaboration avec trois autres organismes du Nouveau-Brunswick : Commission de l'énergie et des services publics, Travail sécuritaire Nouveau-Brunswick et Aide juridique. Ce programme permet à un étudiant en droit de satisfaire aux exigences du Barreau du Nouveau-Brunswick à l'égard d'un plan éducatif visant à lui faire acquérir une connaissance pratique des principaux domaines d'exercice du droit.

DIVULGATIONS DANS L'INTÉRÊT PUBLIC

La Loi sur les divulgations faites dans l'intérêt public encourage les employés des services publics provinciaux à signaler tout acte répréhensible qui a été commis ou qui est sur le point d'être commis au travail et qui est susceptible d'être illégal, dangereux pour le public ou préjudiciable à l'intérêt public. La loi protège

contre toutes représailles les employés qui divulguent ces actes et elle met un processus équitable et objectif à la disposition des employés qui sont soupçonnés d'avoir commis un acte répréhensible.

Nous sommes heureux de signaler qu'il n'y a eu aucune divulgation ni allégation au sujet d'un employé de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick sous le régime de la Loi sur les divulgations faites dans l'intérêt public en 2011-2012.

ORGANISME DE RÉGLEMENTATION NATIONAL

En juillet 2009, le gouvernement fédéral a mis sur pied le Bureau de transition canadien en valeurs mobilières (BTCVM). Le mandat du BTCVM consistait à rédiger une loi fédérale sur les valeurs mobilières. Le Bureau a recommandé la création d'un organisme national de réglementation des valeurs mobilières. Le gouvernement fédéral s'est adressé à la Cour suprême pour lui demander de déterminer s'il avait le pouvoir constitutionnel d'aller de l'avant à cet égard.

Dans l'intervalle, le Nouveau-Brunswick ainsi que neuf autres provinces et territoires ont accepté de collaborer avec le BTCVM dans le but de mettre au point un modèle susceptible d'améliorer la structure de la réglementation des valeurs mobilières au Canada tout en répondant aux besoins des provinces et des territoires.

Dans sa décision rendue le 22 décembre 2011, la Cour suprême du Canada a statué que la réglementation des valeurs mobilières ne relève pas de la compétence législative du Parlement du Canada. Le gouvernement fédéral est en train d'étudier cette décision ainsi que ses retombées.

RÉGIE INTERNE

RÔLE DES MEMBRES

En leur qualité d'administrateurs de la Commission, les six membres rendent compte au gouvernement, par l'intermédiaire de la ministre de la Justice et de la Consommation, de l'application adéquate de la Loi sur les valeurs mobilières et de la gouvernance de la Commission. Les membres mettent en pratique leurs compétences dans le cadre de la surveillance de la gestion, de l'élaboration des politiques et des audiences. Il incombe également aux membres d'analyser l'affectation des ressources, la gestion des risques, les principes d'information financière et l'efficacité des systèmes de contrôle interne et d'information de gestion. Le mandat des membres de la Commission, qui se trouve dans la Politique sur la régie interne, est également affiché dans notre site Web.

En tant que membre à temps plein de la Commission et conformément à la Loi sur les valeurs mobilières, le président du conseil agit en qualité de chef de la direction. Il est responsable de l'application de la Loi sur les valeurs mobilières et relève directement de l'Assemblée législative par l'entremise de la ministre de la Justice et de la Consommation. Il préside les réunions de la Commission et il est responsable au bout du compte du rendement global et de la gestion de l'organisme. La description de tâches du président du conseil et chef de la direction figure dans la Politique sur la régie interne.

À titre de responsables de l'élaboration de politiques, les membres se réunissent pour étudier les initiatives et les priorités réglementaires, pour examiner et approuver les règles et les politiques et pour recommander des modifications à la Loi sur les valeurs mobilières. Dans leur rôle quasi judiciaire, les membres statuent sur des questions de réglementation et d'application de la loi.

En raison des exigences linguistiques et de la diversité des questions à examiner, la Commission compte également trois membres supplémentaires dont le rôle est de faire partie des comités d'audience selon les besoins.

INDÉPENDANCE

À l'exception du président du conseil, les membres doivent être indépendants de la Commission et ne doivent pas avoir une association directe ou indirecte avec la Commission qui pourrait raisonnablement les empêcher de faire preuve d'un jugement indépendant dans l'exercice de leurs fonctions à la Commission. Dans le cadre de chaque réunion de la Commission et de ses comités, les membres se réunissent en privé avec le président du conseil, sans le personnel. Cette rencontre est suivie d'une réunion à huis clos des membres indépendants seulement. Cette partie de la réunion est présidée par le membre principal ou, dans le cas des comités permanents, par la personne qui exerce la présidence du comité.

Notre Politique sur la régie interne prévoit que les membres indépendants doivent désigner un membre principal qui veille à ce que la Commission agisse indépendamment de la direction. Anne La Forest a été nommée membre principal en 2008 et elle a continué d'agir à ce titre au cours des exercices financiers 2009-2010, 2010-2011 et 2011-2012. En tant que membre principal, Mme La Forest convoque les membres pour qu'ils se réunissent en l'absence du président du conseil et chef de la direction et, en collaboration avec les membres, elle dresse l'ordre du jour et elle préside les réunions. Elle reçoit l'ordre du jour des réunions des comités permanents et elle peut assister à celles-ci. Elle préside et occupe les fonctions du président du conseil en cas d'absence ou d'incapacité d'agir de celui-ci lors d'une réunion de la Commission.

RÉGIE INTERNE

COMPÉTENCES ET EXPÉRIENCE

La Commission tient le profil global de son organisation qu'elle passe en revue régulièrement. Ce profil décrit la combinaison d'antécédents, de compétences et d'expérience dont la Commission a besoin pour orienter sa stratégie et ses activités professionnelles courantes. Lorsqu'un poste devient vacant, les compétences exigées des candidats sont déterminées en tenant compte de ce profil. Le tableau ci-dessous décrit les compétences et l'expérience actuelles de la Commission.

Compétences et expérience	Niveau de compétences et de connaissances
Gestion	6
Affaires	6
Comptabilité	5
Financement des entreprises	4
Banques	3
Assurances	4
Valeurs mobilières et placements	5
Autres postes d'administrateurs	5
Gouvernement et secteur public	5
Technologie de l'information	4
Aisance dans les deux langues officielles	2
Connaissance et engagement des intervenants	5
Communications	5
Droit	3
Arbitrage	5
Régie interne	6

COMITÉS

La Commission s'est dotée de trois comités permanents : le Comité de vérification, le Comité des ressources humaines et de la régie interne et le Comité sur le déroulement des audiences. Les mandats de ces comités sont établis dans notre Politique sur la régie interne. On s'attend des membres des comités qu'ils aient le temps, l'expérience et la formation nécessaires pour faire partie de leur comité et que leur adhésion à d'autres commissions ou comités de l'extérieur ne porte pas atteinte à leur capacité de participer aux délibérations de celui-ci. Seuls les membres indépendants peuvent être membres du Comité de vérification et du Comité des ressources humaines et de la régie interne. Le président du conseil assiste aux réunions des comités sur invitation, sauf dans le cas du Comité sur le déroulement des audiences, dont il est le président.

LIEN DU RAPPORT COMPLET DE RÉGIE INTERNE

RÉGIE INTERNE

Membres	Réunions					Audiences		
	Commission (13)	Extraor- dinaires ¹ (4)	Comité de vérification (6)	Comité des ressources humaines et de la régie interne (6)	Comité sur le déroulement des audiences (2)	Journées d'audience	Préparation des audiences et délibérations	Exemptions et autres demandes (7)
David G. Barry, c.r.	13/13	2/4 ²	6/6	6/6	2/2	s.o.	s.o.	7
Anne La Forest	13/13	2/4 ²	6/6	,5/5 ³	2/2	5	21	1
Sheldon Lee	13/13	4/4	6/6	,5/5 ³	2/2	1	2	1
Kenneth Savage	13/13	4/4	6/6	6/6	2/2	3,5	9	3
Céline Trifts	13/13	2/4 ²	s.o.	6/6	2/2	9,5	24,5	2
Harry H. Williamson, c.r.	13/13	4/4	s.o.	6/6	2/2	0	0	0
Membres supplémentaires	Réunions					Audiences		
Denise A. LeBlanc, c.r.	s.o.	1/1	s.o.	s.o.	2/2	6,5	14,5	s.o.
Tracey DeWare	s.o.	2/2 ⁴	s.o.	s.o.	2/2	2	4,5	s.o.
Guy G. Couturier, c.r.	s.o.	0/1	s.o.	s.o.	2/2	5	29,5	s.o.

¹ Les réunions extraordinaires comprennent les séances de planification stratégique et de formation.

² Ces membres n'ont pas participé à deux réunions de la Commission afin d'éviter des conflits d'intérêts.

³ Bien qu'ils ne soient pas des membres réguliers du Comité des ressources humaines et de la régie interne, ces membres ont été invités à une réunion précise pour participer à une évaluation.

⁴ M^{me} DeWare a participé à un atelier d'orientation à la suite de sa nomination.

RÉGIE INTERNE

RÉMUNÉRATION

MEMBRES

Le Règlement administratif n° 1 sur la conduite générale des affaires prescrit le salaire, les provisions et les indemnités, s'il y a lieu, pour le président du conseil, les membres, les membres supplémentaires, les présidents des comités et le membre principal.

	Salaire	Provision annuelle	Indemnité
Président du conseil et chef de la direction	Au plus 175,000 \$	s.o.	s.o.
Membres	s.o.	10 000 \$	350 \$
Membres supplémentaires	s.o.	5 000 \$	350 \$

Remarque : Le membre principal et les présidents des comités reçoivent une provision additionnelle de 2 000 \$ par année.

PRÉSIDENT DU CONSEIL ET CHEF DE LA DIRECTION

Le président du conseil et chef de la direction a touché un traitement de base de 163 381 \$ et des avantages sociaux qui comprennent une assurance pour soins de santé et soins dentaires, une assurance-vie, une indemnité de 11 454 \$ pour tenir lieu de pension (le montant le moins élevé entre 9 % du traitement de base et la moitié de la cotisation maximale déductible au titre des REER), des congés annuels, un stationnement et l'usage d'un véhicule. Les frais du président du conseil, qui incluent les dépenses de fonctionnement d'un véhicule, les déplacements, les repas, l'hébergement, le stationnement et la formation, se sont élevés à 28 986 \$.

RÉMUNÉRATION ET FRAIS DES MEMBRES EN 2011-2012

Le tableau ci-dessous contient les provisions et les indemnités versées aux membres ainsi que les frais de déplacement, de repas, d'hébergement, de stationnement et de formation pour l'exercice financier 2011-2012. Les membres reçoivent une indemnité à l'égard de chaque activité pour le compte de la Commission, y compris la préparation de chacune des réunions de la Commission. Les membres et les membres supplémentaires reçoivent aussi une indemnité pour la préparation des audiences et pour le temps qu'ils consacrent à la rédaction des décisions.

RÉGIE INTERNE

Membres	Nomination et renouvellement	Fin du mandat	Provisions ¹	Indemnités ²	Indemnités pour le temps de déplacement	Rémunération totale	Remboursement de frais et allocations
Anne La Forest (membre principal)	1 ^{er} juillet 2004 15 juillet 2008	14 juillet 2012	12 000 \$	21 875 \$	2 310 \$	36 185 \$	8 002 \$
Sheldon Lee	15 juillet 2008	14 juillet 2013	10 000 \$	15 575 \$	1 200 \$	26 775 \$	2 534 \$
Kenneth Savage, CA (président d'un comité)	16 août 2007 1 ^{er} juillet 2010	30 juin 2015	12 000 \$	21 875 \$	2 500 \$	36 375 \$	5 850 \$
Celine Trifts (présidente d'un comité)	16 août 2007 30 juin 2009	29 juin 2014	12 000 \$	26 950 \$	3 300 \$	42 250 \$	13 195 \$
Harry H. Williamson, c.r.	15 juillet 2008	14 juillet 2013	10 000 \$	14 000 \$	1 200 \$	25 200 \$	3 656 \$

Membres supplémentaires							
Denise A. LeBlanc, c.r.	15 juillet 2008 15 juillet 2011	14 juillet 2014	5 000 \$	8 400 \$	1 200 \$	14 600 \$	6 697 \$
Tracey DeWare	1 ^{er} mars 2011	28 février 2014	5 431 \$ ³	4 025 \$	1 200 \$	10 656 \$	4 764 \$
Guy Couturier, c.r.	18 septembre 2008 18 septembre 2010	18 septembre 2013	5 000 \$	12 775 \$	1 400 \$	19 175 \$	4 517 \$

¹ Le membre principal et les présidents des comités reçoivent une provision additionnelle de 2 000 \$ par année.

² Les indemnités des membres supplémentaires comprennent un paiement pour leur participation aux séances d'orientation ou de formation qui concernent les fonctions décisionnelles dont ils s'acquittent.

³ Une partie de cette provision couvre une période de nomination survenue avant le début de l'exercice financier.

RAPPORT DE GESTION

Pour l'année financière terminée le 31 mars 2012
Fait le 18 juin 2012

Le présent rapport de gestion contient un résumé du résultat des activités de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick au cours de l'année financière qui s'est terminée le 31 mars 2012. Il faut lire le résumé qui suit avec les états financiers et les notes complémentaires.

Dans le présent rapport de gestion, la mention d'une année précédée par les lettres EF désigne l'exercice financier terminé le 31 mars de l'année en question (par exemple l'EF 2012 équivaut à l'exercice financier terminé le 31 mars 2012).

Les hypothèses qui figurent ci-dessous et qui semblaient raisonnables au moment d'aller sous presse ne sont pas garantes du rendement futur. Certaines déclarations au sujet des attentes pour l'exercice financier 2013 sont de nature prospective et sont sujettes au risque et à l'incertitude.

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE (IFRS)

En 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que les entreprises ayant une obligation d'information du public seraient tenues d'adopter les IFRS pour les exercices financiers commençant le ou après le 1er janvier 2011. La Commission est considérée comme une « autre organisation gouvernementale » (AOG). Les AOG ont le choix d'utiliser les normes du secteur public ou les IFRS. La Commission a choisi les IFRS comme méthode de comptabilité la plus appropriée.

Pour la Commission, la transition a eu lieu le 1er avril 2010, et le 31 mars 2012 a été la date de la fin de l'année financière qui a donné lieu à la première série d'états financiers produits sous le régime des IFRS. Les états comparatifs pour l'année terminée le 31 mars 2011 ainsi que toutes les références comparatives à l'EF 2010 ont été redressés en conséquence de cette transition.

APERÇU

La Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick est une personne morale sans capital-actions qui a été constituée sous le régime de la *Loi sur les valeurs mobilières* du Nouveau-Brunswick et qui a commencé ses activités le 1er juillet 2004. La Commission agit comme organisme de réglementation et tribunal administratif indépendants, et elle est chargée de surveiller l'industrie des valeurs mobilières au Nouveau-Brunswick. À titre de société de la Couronne, elle est exemptée du paiement de l'impôt sur le revenu. Les droits que versent les participants au marché servent à financer les activités de la Commission.

La Commission n'est pas une société de la Couronne qui dépend des crédits budgétaires et elle n'a contracté aucun emprunt auprès du gouvernement du Nouveau-Brunswick en date du 31 mars 2012 ni depuis qu'elle existe.

Les membres du personnel opérationnel de la Commission gèrent des systèmes de comptabilité et de contrôle interne pour être raisonnablement certains que ses données financières sont complètes, fiables et exactes, et que ses éléments d'actif sont convenablement protégés. De concert avec le Comité de vérification, les membres de la Commission ont comme mandat de surveiller l'intégrité des données publiées.

La Commission établit son budget dans le but de produire un excédent et fait des prévisions de façon à pouvoir remettre l'excédent du fonds de fonctionnement au gouvernement du Nouveau-Brunswick. L'excédent enregistré au cours de l'exercice financier terminé en 2012 a dépassé le montant prévu au budget.

RAPPORT DE GESTION

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS CHOISIS

	Budget EF 2012	Chiffres réels EF 2012	Chiffres réels EF 2011	Chiffres réels EF 2010
Recettes	11 674 250 \$	13 201 389 \$	12 124 689 \$	11 517 251 \$
Dépenses	5 414 393	5 335 948	5 261 031	5 138 963
Résultat net	6 271 857	7 865 441	6 863 658	6 378 288
Total de l'actif	-	4 939 863	4 199 213	3 675 202
Total du passif	-	3 240 087	3 056 113	2 771 427
Solde des fonds	-	1 699 776	1 143 100	903 775
Versement au gouvernement	5 500 000 \$	7 308 765 \$	6 624 333 \$	5 465 143 \$

RECETTES

Voici en quoi consistent les recettes de la Commission :

- les droits versés par les participants au marché des valeurs mobilières pour le dépôt de documents, l'inscription et les demandes;
- les sommes perçues au titre des pénalités administratives, des ordonnances de remise, des règlements à l'amiable et du recouvrement des frais connexes à la suite d'infractions à la *Loi sur les valeurs mobilières*;
- les recettes de placements et les droits secondaires divers.

Presque toutes les recettes viennent des émetteurs assujettis et des personnes inscrites et découlent principalement d'activités de réunions de capitaux et d'opérations sur valeurs mobilières au Nouveau-Brunswick.

Une part importante de nos recettes sous forme de droits est attribuable aux droits versés par les fonds communs de placement pour placer des valeurs mobilières ainsi qu'aux droits payés par les cinq grandes banques canadiennes pour inscrire leurs représentants.

RAPPORT DE GESTION

ANALYSE DU TOTAL DES RECETTES

Poste	Description	Montant EF 2012	% des recettes EF 2012	Montant EF 2011
Droits de placement	Payés par les émetteurs de valeurs mobilières quand ils déposent leurs documents de placement.	7 354 400 \$	55,7 %	6 598 150 \$
Les droits de placement au cours de l'EF 2012 ont augmenté de 756 250 \$ ou de 11,5 % par rapport à l'EF 2011. Ces droits ont surtout été versés lors du dépôt de prospectus par les fonds communs de placement et les sociétés. Les dépôts des fonds communs de placement représentent environ 88 % du total. Cette source est constituée des droits fixes qui sont exigés pour chaque dépôt et elle fluctue selon le degré d'activité du marché.				
Droits d'inscription	Payés par les particuliers et les sociétés qui s'inscrivent à la Commission pour vendre des valeurs mobilières ou pour donner des conseils en la matière.	3 506 398	26,6	3 343 211
Au cours de l'EF 2012, les droits d'inscription ont augmenté de 163 187 \$ ou de 4,9 % par rapport à l'EF 2011. Les inscriptions de particuliers comptent pour la majorité du nombre total et de l'augmentation. Le régime du passeport et les nouvelles règles harmonisées ont facilité l'inscription entre les autorités législatives.				
Droits de dépôt de documents financiers	Payés par les sociétés et les fonds communs de placement quand ils déposent leurs états financiers annuels et leurs notices annuelles.	1 977 250	15,0	1 927 500
Les droits de dépôt de documents financiers ont augmenté légèrement (49 750 \$). Des droits fixes sont versés pour le dépôt des états financiers annuels et de la notice annuelle.				
Droits pour exemption ou ordonnance	Payés par les participants au marché, surtout pour être dispensés des obligations prévues par la <i>Loi sur les valeurs mobilières</i> .	71 650	0,5	43 051
Autres droits	Payés par les participants au marché en cas de dépôt tardif ou pour un autre motif.	24 552	0,2	31 300
TOTAL DES DROITS		12 934 250	98,0	11 943 212
Pénalités administratives et règlements à l'amiable	Payés à la suite d'une décision d'un comité d'audience.	50 000	0,4	31 000
Les pénalités administratives et règlements à l'amiable sont une source de recettes non budgétaires qui fluctue en fonction des activités d'application de la loi et des comités d'audience. Une décision d'un comité d'audience a franchi le seuil de prise en compte de notre politique sur la constatation des produits au cours de l'année. Deux autres décisions d'une valeur totale de 1 473 500 \$ n'ont pas été comptabilisées. Le produit des pénalités administratives est versé dans la réserve pour l'amélioration du marché qui est décrite ci-dessous.				
Remises	Payées à la suite d'une décision d'un comité d'audience.	11 000	0,1	45 000
Les remises sont généralement une source de recettes non budgétaires qui fluctue en fonction des activités d'application de la loi et des comités d'audience. Les ordonnances ont pour but de confisquer tous les montants que l'auteur d'un acte répréhensible a encaissés en contrevenant au droit des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick. Une autre ordonnance de remise d'une valeur de 22 600 \$ n'a pas été comptabilisée.				
Recouvrement des frais d'application de la loi	Payés à la suite d'une décision d'un comité d'audience.	5 000	0,0	9 000
Un comité d'audience peut ordonner le paiement des frais s'il est convaincu qu'un intimé ne s'est pas conforme au droit des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick et s'il est d'avis qu'un intimé n'a pas agi dans l'intérêt public. Deux ordonnances d'une valeur de 25 325 \$ n'ont pas été comptabilisées.				
Recettes de placements	Réalisées sur l'encaisse.	68 147	0,5	39 576
Les recettes de placements sont produites dans le cadre de notre convention bancaire. Le rendement de nos placements est donc modeste (taux préférentiel moins 1,9 %). Nous n'effectuons aucun placement de nature spéculative à même nos excédents budgétaires et nous faisons des versements périodiques et méthodiques au gouvernement du Nouveau-Brunswick.				
Recettes diverses	Surtout composées du recouvrement des frais professionnels d'un employé en détachement.	132 992	1,0	56 901
TOTAL RECETTES		13 201 389 \$	100,0 %	12 124 689 \$

RAPPORT DE GESTION

Sommaire des dépenses	Dépenses réelles et budgétées			
	EF 2012	Budget	Écart (\$)	Écart (%)
Dépenses				
Traitements et avantages sociaux	3 688 586 \$	3 664 368 \$	24 218 \$	0,7 %
Administration*	804 834 \$	938 845 \$	(134 011 \$)	-14,3 %
Amélioration du marché	-	-	-	-
Sommes remises	11 000 \$	12 000 \$	1 000 \$	-8,3 %
Services professionnels	201 659 \$	165 000 \$	36 659 \$	22,2 %
Déplacements	172 175 \$	186 600 \$	14 425 \$	-7,7 %
Initiatives des ACVM	67 893 \$	70 600 \$	(2 707 \$)	-3,8 %
Locaux	289 897 \$	293 680 \$	(3 783 \$)	-1,3 %
Amortissement	99 904 \$	83 300 \$	16 604 \$	19,9 %
	5 335 948 \$	5 414 393 \$	(78 445 \$)	-1,4 %

* Pour de plus amples précisions, voir la note 17 des états financiers.

Dépenses réelles et dépenses de l'année dernière			
EF 2012	EF 2011	Écart (\$)	Écart (%)
3 688 586 \$	3 534 226 \$	154 360 \$	4,4 %
804 834 \$	919 027 \$	(114 193 \$)	-12,4 %
-	-	-	-
11 000 \$	45 000 \$	(34 000 \$)	-75,6 %
201 659 \$	128 686 \$	72 973 \$	56,7 %
172 175 \$	187 455 \$	(15 280 \$)	-8,2 %
67 893 \$	60 915 \$	6 978 \$	11,5 %
289 897 \$	279 508 \$	10 389 \$	3,7 %
99 904 \$	106 214 \$	(6 310 \$)	-5,9 %
5 335 948 \$	5 261 031 \$	74 917 \$	1,4 %

DÉPENSES

Il est important pour la Commission de gérer ses dépenses au cours de l'exercice financier. Diverses mesures sont prises afin qu'elle s'acquitte de ses responsabilités au plan financier, dont les suivantes :

- un budget et un plan stratégique annuels sont préparés et sont approuvés par les membres de la Commission;
- le budget annuel est ventilé en budgets mensuels;
- une comparaison entre les chiffres réels et le budget est présentée à la direction tous les mois;
- l'analyse des écarts budgétaires est présentée chaque mois au Comité de vérification et aux membres de la Commission;
- des prévisions sont préparées chaque trimestre à l'intention de la direction et des membres de la Commission;
- les membres de la Commission sont tenus d'approuver tous les débours et les contrats importants;
- les processus de la Commission sont constamment améliorés.

Les dépenses ont augmenté de 1,4 % (74 917 \$) au cours de l'EF 2012 et elles se sont établies en tout à 5 335 948 \$, ce qui est inférieur de 78 445 \$ (1,4 %) au total de 5 414 393 \$ qui avait été prévu au budget.

Les traitements et les avantages sociaux ont représenté 69,1 % des coûts d'exploitation (67,2 % au cours de l'EF 2011) et ils ont augmenté de 154 360 \$ par rapport à l'EF 2011, surtout à cause des augmentations au rendement. En tout, 38 employés composaient l'effectif à la fin de l'année (34 l'année précédente). Sur une base annuelle ou en termes d'années-personnes, la Commission avait l'équivalent de 34,1 années-personnes au cours de l'EF 2012 (34,6 pour l'EF 2011).

RAPPORT DE GESTION

La valeur de la rémunération versée a été supérieure au montant prévu au budget à cause des coûts marginaux découlant de congés de maternité et en raison du fait que les coûts associés à un employé en détachement n'ont pas été pris en considération dans l'établissement du budget. Le total recouvré au titre des dépenses et des recettes pour ce détachement est compris dans les résultats réels.

Les frais d'administration ont représenté 15,1 % des dépenses de fonctionnement au cours de l'EF 2012 (17,5 % pour l'EF 2011) et ont été moins élevés de 114 193 \$ que l'année précédente. Ce poste regroupe l'éducation et l'éducation des investisseurs, la contribution au programme *L'ABC de la sensibilisation à la fraude*, l'informatique, la formation, les communications, l'impression et les autres frais généraux. La dépense la plus élevée à ce poste a été le coût de la campagne *Investissez en toute connaissance*, qui s'élève à 153 390 \$ (258 124 \$ pour l'EF 2011). Les dépenses en informatique se sont chiffrées à 112 211 \$ (145 071 \$ au cours de l'EF 2011) pendant cette période et elles ont été consacrées au soutien du réseau, à la sécurité et à la sauvegarde des données, aux coûts du site Web et aux permis d'utilisation de logiciels.

La réserve pour l'amélioration du marché n'a servi à payer aucune dépense cette année.

Les sommes remises représentent les fonds recouverts de particuliers et de sociétés à la suite de l'application de la loi. Ces fonds sont versés aux investisseurs qui ont subi un préjudice financier causé par ceux qui ont contrevenu à la *Loi sur les valeurs mobilières*. En l'occurrence, un montant de 11 000 \$ a été inscrit au poste des dépenses afin d'être distribué à neuf investisseurs.

Les dépenses consacrées aux services professionnels ont augmenté de 72 973 \$ sur douze mois. La plus forte augmentation (47 571 \$) est attribuable aux honoraires pour des services juridiques de l'extérieur. Ces honoraires ont été versés à titre de provision à un conseiller juridique de l'extérieur dans le cadre d'une procédure administrative devant la Commission et pour des services de représentation en appel de décisions de la Commission à la Cour d'appel. La traduction, les transcriptions et les services de consultants en ressources humaines sont d'autres activités auxquelles des honoraires ont été consacrés.

Les frais de déplacement ont diminué de 15 280 \$ par rapport à l'année précédente et ils ont représenté 3,2 % des dépenses. Les frais de déplacement de la Commission ont été payés principalement dans le cadre de réunions de nature politique ou réglementaire avec ses partenaires des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les ACVM) ainsi que d'activités de formation. Les dépenses consacrées aux initiatives des ACVM ont augmenté de 6 978 \$ comparativement à l'année précédente et se sont chiffrées en tout à 67 893 \$ au cours de l'EF 2012. Ces initiatives soutiennent le régime national de réglementation des valeurs mobilières, grâce à la collaboration de toutes les autorités provinciales et territoriales de réglementation des valeurs mobilières qui sont les partenaires de la Commission. Les projets des ACVM sont coordonnés par un secrétariat permanent situé à Montréal dont les frais de fonctionnement sont répartis entre les membres des ACVM selon une formule qui tient compte de la population. La part de la Commission équivaut à environ 2,2 % du total des coûts.

RAPPORT DE GESTION

Les coûts des locaux ont augmenté d'environ 10 389 \$ (3,7 %) et ils représentent 5,4 % des dépenses totales. La hausse des coûts des locaux est attribuable à l'effet d'une clause d'indexation. Le bail du bureau de la Commission vient à échéance en février 2016.

La charge supportée par la Commission au titre de l'amortissement a diminué de 6 310 \$. Les améliorations locatives sont le principal élément d'actif amortissable de la Commission. Celles-ci sont en effet amorties sur dix ans pour les locaux originaux et sur environ huit ans pour les installations supplémentaires louées au cours de l'EF 2009. Elles représentent environ 57 % (57 006 \$) des dépenses totales à ce chapitre. Les autres charges au titre de l'amortissement sont les meubles, le matériel informatique, les logiciels et le véhicule.

RÉSERVE POUR L'AMÉLIORATION DU MARCHÉ

Cette année, aucun montant n'a été viré de la réserve pour l'amélioration du marché pour payer des dépenses admissibles. Comme le prévoit la *Loi sur les valeurs mobilières*, les fonds de la réserve pour l'amélioration du marché doivent être consacrés uniquement à des initiatives ou à des activités qui favorisent les marchés financiers du Nouveau-Brunswick. Ces fonds sont déposés dans un compte en banque distinct et produisent des intérêts qui sont comptabilisés séparément. Au cours de l'EF 2012, des pénalités administratives d'une valeur totale de 50 000 \$ ont été imposées et jugées recouvrables (comparativement à 31 000 \$ pour l'EF 2011). D'autres pénalités administratives d'une valeur de 1 473 500 \$ ont été imposées pendant l'année, mais la Commission n'en a pas tenu compte dans ses états financiers, car il existe une probabilité raisonnable que cette somme sera impossible à recouvrer. Le solde de la réserve s'établit à 102 292 \$.

VERSEMENT DE L'EXCÉDENT DU FONDS DE FONCTIONNEMENT

En tout, la Commission a versé 7 308 765 \$ au gouvernement du Nouveau-Brunswick au cours de l'année. Le montant de ce paiement est calculé chaque année et est inclus dans son plan d'activités stratégique. Le versement total comprenait la somme de 5 500 000 \$ prévue au budget ainsi qu'un montant supplémentaire de 1 808 765 \$ qui équivaut au solde de l'excédent général au 31 mars 2011. Ce versement est payable chaque année, à condition qu'il ne nuise pas à la capacité de la Commission d'acquitter ses dettes, de respecter ses obligations à échéance ou de remplir ses engagements contractuels. Compte tenu du passage aux IFRS et du report des recettes d'inscription, l'excédent général au 31 mars 2011 a été régularisé en déficit. Indépendamment de ce redressement, la Commission a subséquemment effectué un versement d'excédent qui équivaut au montant prévu à l'origine, c'est-à-dire 1 808 765 \$. Depuis la mise sur pied de la Commission en juillet 2004, un montant total de 47 544 496 \$ a été versé au gouvernement du Nouveau-Brunswick.

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

La Commission dispose de liquidités suffisantes pour financer ses activités et ses acquisitions d'immobilisations. L'augmentation nette des liquidités avant le versement de l'excédent du fonds de fonctionnement s'est établie à 8 102 257 \$ au cours de l'année financière. Le solde cumulatif des liquidités à la fin de l'année se chiffrait à 4 611 587 \$, y compris les fonds des réserves de la Commission.

RAPPORT DE GESTION

La Commission gère une réserve pour la stabilisation des droits. La valeur maximale est demeurée à 1 500 000 \$ au cours de la période comptable. La réserve pour la stabilisation des droits permet à la Commission de disposer d'un fonds pour éventualités afin de faire face aux manques à gagner ou aux dépenses imprévues. La Commission se sert du produit de la réserve pour financer son fonctionnement général. Cette réserve était pleinement capitalisée à la fin de l'année.

RISQUES ET INCERTITUDES

RISQUES RELATIFS À L'EXPLOITATION ET À L'INFRASTRUCTURE

La Commission est exposée à de nombreux types de risques d'exploitation : risque de fraudes par les employés ou des tiers, risque d'opérations non autorisées par les employés ou risque d'erreurs opérationnelles ou humaines. La Commission doit aussi tenir compte du risque de panne des systèmes d'ordinateurs ou de télécommunications, malgré les efforts qu'elle déploie pour qu'ils demeurent en bon état de fonctionnement. Les lacunes ou les défaillances des méthodes, des employés ou des systèmes de la Commission, y compris de l'un ou l'autre de ses systèmes financiers, comptables ou informatiques, pourraient lui causer une perte financière ou porter atteinte à sa réputation. Une défaillance de l'infrastructure qui soutient son fonctionnement et celui des collectivités dans lesquelles la Commission fait affaire pourrait nuire à sa capacité d'exercer ses activités.

La Commission a adopté des directives et des méthodes afin de gérer et d'atténuer ces risques. En voici les principaux éléments :

- quand ils agissent à titre d'administrateurs de la Commission, les membres sont tenus d'accorder la priorité aux pratiques exemplaires de régie interne;
- le Comité de vérification est actif et efficace;
- un milieu qui est doté de mécanismes de contrôle interne forts;
- l'examen des mécanismes de contrôle interne et de la conformité à la loi est réalisé chaque année;
- la Politique sur la gestion des risques prévoit un examen trimestriel des risques auxquels est exposée la Commission;
- en ce qui concerne les conflits d'intérêts et le code de déontologie, les directives et les divers moyens de signaler les problèmes sont expliqués efficacement aux employés et aux nouveaux membres.

RISQUES RELATIFS À LA RÉPUTATION

La Commission gère activement les risques pour sa réputation au moyen de ses pratiques de régie interne, de son code de déontologie et de son régime de gestion des risques. Les activités du personnel des communications et du Bureau du chef du contentieux de la Commission sont des éléments essentiels de sa gestion des risques pour sa réputation.

RAPPORT DE GESTION

RISQUES RELATIFS AUX GENS

Étant donné que la Commission est une organisation basée sur le savoir, sa faculté de recruter des gens et de les garder à son service est essentielle à sa réussite. La Commission suit une panoplie de paramètres (p. ex. : les enquêtes sur le roulement et la rémunération du personnel) pour gérer ces risques. La Commission met l'accent sur la gestion du savoir et continue de mettre en œuvre des projets pour améliorer sa capacité de conserver sa mémoire institutionnelle et d'assurer la transmission efficace du savoir.

RÉFORME DE LA RÉGLEMENTATION DES VALEURS MOBILIÈRES

Le 22 décembre 2011, la Cour suprême du Canada a rendu une décision dans laquelle elle a statué que les mesures législatives proposées par le Bureau de transition canadien en valeurs mobilières (BTCVM) étaient inconstitutionnelles du point de vue de l'exercice du pouvoir général du gouvernement fédéral de réglementer les échanges et le commerce. À la suite de cette décision, le mandat du BTCVM a été prolongé jusqu'au 12 juillet 2013 afin de permettre au Bureau de transition de travailler à titre coopératif avec les provinces et les territoires pour mettre sur pied un organisme commun de réglementation des valeurs mobilières. Les répercussions de cette initiative renouvelée représentent une source d'incertitude et pourraient avoir un effet déterminant sur les activités de la Commission.

RÉFORME DES SERVICES FINANCIERS AU NOUVEAU-BRUNSWICK

L'honorable Graydon Nicholas a prononcé le discours du Trône 2011 le 23 novembre 2011. Celui-ci contenait la déclaration suivante : « Afin de traiter les préoccupations qu'a soulevées la vérificatrice générale, votre gouvernement examinera la faisabilité de constituer un organisme unique et indépendant de réglementation des services financiers afin d'assurer l'application uniforme du pouvoir de réglementation, de réduire le double emploi et de prévoir un tribunal d'audience indépendant ».

La Commission continue d'échanger avec le gouvernement du Nouveau-Brunswick au sujet de cette déclaration. Si le projet d'un organisme de réglementation des services financiers se concrétise au Nouveau-Brunswick et si cet organisme s'occupe de l'administration des valeurs mobilières, cela pourrait avoir un effet important sur les activités de la Commission.

RECETTES AU TITRE DES DROITS

Ce sont principalement les droits de dépôt payés par les participants au marché qui financent le fonctionnement de la Commission. Les recettes des droits ne sont généralement pas touchées par les conditions du marché.

RAPPORT DE GESTION

SYSTÈMES NATIONAUX DE DÉPÔT ÉLECTRONIQUE

En vertu de différentes ententes avec les ACVM, CDS inc. exploite les systèmes suivants :

- le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR), un système électronique utilisé par les participants au marché des valeurs mobilières pour le dépôt des documents réglementaires et le paiement des droits;
- la Base de données nationale d'inscription (BDNI), un système électronique utilisé pour l'inscription et le paiement des droits d'inscription;
- le Système électronique de déclaration des initiés (SEDI), un système virtuel utilisé par les initiés pour déclarer leurs opérations.

Plus de 97 % des recettes au titre des droits sont perçues par l'entremise de SEDAR et de la BDNI. CDS s'est dotée d'un plan complet de continuité des opérations pour chacun de ces systèmes, et les ACVM exigent un rapport de vérification sur les contrôles des organisations de services (rapport SOC1) au 31 décembre de chaque année. Si CDS ne voulait ou ne pouvait plus exploiter ces systèmes, il faudrait que les ACVM concluent un nouvel accord avec un tiers. Une telle situation présenterait un risque au plan des recettes et de la réglementation, car ces systèmes contribuent à l'efficacité et à l'efficience du processus de réglementation. Toutefois, les ACVM se sont dotées d'une structure rigoureuse de régie interne et de direction afin de gérer ce risque.

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

La direction doit avoir recours à des estimations et à des hypothèses quand elle prépare les états financiers. La direction formule des hypothèses qu'elle juge raisonnables en tenant compte de son expérience et de la conjoncture. Cependant, il arrive que les résultats diffèrent des estimations de la direction. Dans nos états financiers, la direction a évalué la proportion de nos créances que nous allons percevoir, la vie utile de nos immobilisations et la valeur de notre passif au titre des congés des employés.

La Commission inscrit une créance quand elle répond aux critères généralement reconnus de comptabilisation des produits. Au cours de l'EF 2012, des pénalités administratives d'une valeur de 1 473 500 \$, des ordonnances de remise s'élevant à 22 600 \$ et des frais liquidés se chiffrant à 25 325 \$ n'ont pas été comptabilisés parmi les recettes, car ces montants paraissaient irrécouvrables.

La Commission n'a comptabilisé aucune provision pour contestations judiciaires dans les présents états financiers.

CHANGEMENTS DANS LES CONVENTIONS COMPTABLES

Il incombe à la direction de choisir les principales conventions comptables et de préparer les états financiers et leurs notes afférentes, conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (PCGR). Avec le passage aux IFRS, il y a eu des changements importants dans les méthodes comptables de la Commission au cours de l'EF 2012. En plus de cette transition, un changement déterminant a été apporté aux conventions comptables avec le report des recettes d'inscription à l'année à laquelle elles s'appliquent.

RAPPORT DE GESTION

Un deuxième changement concerne l'amortissement des biens, installations et équipement ainsi que l'établissement de certains fonds communs d'immobilisation. Le fait de regrouper des articles peu coûteux mais fréquemment achetés comme les ordinateurs a eu comme conséquence d'accroître la valeur non amortie de nos immobilisations.

PERSPECTIVES POUR L'EF 2013

Les recettes prévues au budget s'élèvent à 12,3 millions de dollars pour l'EF 2013, soit une diminution d'environ 7,0 % par rapport aux recettes réelles de l'EF 2012 qui se sont chiffrées à 13,2 millions de dollars. Cette diminution est surtout attribuable à une démarche budgétaire conservatrice, au fait que le budget ne contient aucune prévision au titre des recettes découlant des activités d'application de la loi et au décalage d'environ cinq mois entre l'élaboration du budget de l'EF 2013 et la clôture de l'EF 2012.

Le budget des dépenses de fonctionnement s'élève à 5,8 millions de dollars pour l'EF 2013. Il s'agit d'une augmentation de 462 000 \$ par rapport aux dépenses réelles de l'EF 2012. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des traitements et des avantages sociaux et à l'accumulation des prestations futures. La Commission n'a pas accordé de rajustement de vie chère au cours des deux dernières années financières. La plupart des employés étaient admissibles à une augmentation d'échelon.

L'excédent subséquent prévu pour l'EF 2013 se chiffre à environ un million de dollars après le versement de 5,5 millions de dollars au gouvernement du Nouveau-Brunswick. Le versement prévu au budget est le même que le montant inscrit au budget de l'EF 2012.

SUPPLÉMENT AU RAPPORT DE GESTION – DÉCLARATION DE LA RÉMUNÉRATION

Les hauts dirigeants de la Commission sont le président et chef de la direction, le directeur général et les quatre chefs de division. Leur rémunération et leurs avantages sociaux sont établis par la Commission sur l'avis d'un expert-conseil indépendant. En plus de leur salaire, les hauts dirigeants bénéficient des mêmes avantages sociaux que tous les employés de la Commission. Ceux-ci comprennent une assurance pour soins de santé et soins dentaires, une assurance-vie, un régime de pension, des congés et un stationnement. Le président et chef de la direction a également l'usage d'un véhicule.

Poste	Échelle de salaire (\$)
Président et chef de la direction	De 139 600 \$ à 175 000 \$
Directeur général	De 127 500 \$ à 159 400 \$
Chef du contentieux et secrétaire de la Commission	De 113 900 \$ à 142 300 \$
Directeur des affaires réglementaires et chef des finances	De 113 900 \$ à 142 300 \$
Directeur de l'application de la loi	De 113 900 \$ à 142 300 \$
Directeur de l'éducation et du développement des marchés	De 97 400 \$ à 121 800 \$

RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION EN MATIÈRE D'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction répond de l'intégrité, de l'uniformité et de la fiabilité des états financiers et des autres renseignements contenus dans le rapport annuel. Les états financiers sont dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

À notre connaissance, les états financiers ainsi que les autres renseignements financiers fournis dans le rapport annuel donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière, des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick aux dates mentionnées et pour les exercices présentés. La préparation des états financiers comprend des opérations touchant l'exercice actuel qui pourront uniquement être conclues avec certitude plus tard. Les prévisions et les hypothèses sont fondées sur des données tirées d'exercices antérieurs et de la conjoncture actuelle, et nous croyons qu'elles sont raisonnables.

La Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick gère des systèmes de comptabilité et de contrôle interne pour être raisonnablement certaine que ses données financières sont fiables et sont disponibles en temps opportun. Les membres de la Commission veillent à ce que la direction s'acquitte de ses obligations en matière d'information financière et de contrôle interne.

Les états financiers et le rapport annuel ont été examinés par le Comité de vérification et ont été approuvés par la Commission. Le rapport du vérificateur général du Nouveau-Brunswick fait état de la portée de l'examen et de l'opinion du vérificateur sur les états financiers.

Le président du conseil et chef de la direction,

Le directeur général,

Le directeur des affaires réglementaires et chef des finances,

« original signé par »

David G. Barry, c.r.

« original signé par »

Kenrick G. Hancox

« original signé par »

Kevin Hoyt, FCGA

LETTRE DU VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL



VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU NOUVEAU-BRUNSWICK

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Président et membres
Commission des valeurs mobilières du Nouveau Brunswick

J'ai effectué l'audit des états financiers (y compris de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau Brunswick) qui comprennent l'état de la situation financière au 31 mars 2012, du 31 mars 2011 et du 1^{er} avril 2010, et l'état du résultat global, l'état du mouvement des fonds et le tableau des flux de trésorerie pour les exercices terminés le 31 mars 2012 et le 31 mars 2011, ainsi que les notes explicatives, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Responsabilité de la direction des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, qui pourraient résulter de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de mon audit. J'ai effectué mon audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que je sois conscient des risques de faiblesse et que je planifie et exécute l'audit de façon à obtenir suffisamment de preuves pour me permettre d'exprimer une opinion.

Un audit implique le choix de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et implique de faire face à des risques que les états financiers comprennent des anomalies significatives, qu'il s'agisse d'erreurs ou de fraudes. Dans l'exécution de ces tâches, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité pour évaluer le risque de fraude et la présentation fidèle des états financiers. Afin de concevoir des procédures d'audit appropriées pour répondre à ces risques, je ne dois le faire qu'après avoir obtenu une compréhension adéquate de l'entité, y compris son environnement de gestion, y compris l'appréciation du caractère raisonnable et du caractère responsable des états financiers.

En outre, je suis conscient que les éléments probants que j'ai obtenus sont insuffisants et approximatifs pour fonder mon opinion d'audit.

Opinion

À mon avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau Brunswick au 31 mars 2012, du 31 mars 2011 et du 1^{er} avril 2010, ainsi que des résultats de ses activités et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés le 31 mars 2012 et le 31 mars 2011, conformément aux Normes internationales d'information financière.

Jim Macdonald
Aide financière
Le vérificateur général

Fredonville (N.B.)
le 18 juin 2012

ÉTATS FINANCIERS VÉRIFIÉS

ÉTAT DU RÉSULTAT GÉRAL			
Pour l'exercice terminé le 31 mars 2012 (\$ Canadien)			
RECETTES			
Droits			
Placements de valeurs mobilières			
Intérêts			
Dépense de documents financiers			
Exemptions et indemnités			
Autres			
Primes administratives et règlements			
Revenu des montants versés			
Frais d'inscription recouvrés			
Revenus de placements			
Dividendes			
DÉPENSES			
Traitements et avantages sociaux			
Administration (note 17)			
Revenus des montants versés			
Services professionnels			
Dépenses			
Initiales des Autorités canadiennes en valeurs mobilières			
Loisirs			
Amortissement			
RÉSULTAT GLOBAL			

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE			
Au 31 mars 2012 (\$ Canadien)			
ACTIF	2012	2011	2010
	31 Mars	31 Mars	1 Août
Actif à court terme	3 004 294 \$	2 200 495 \$	1 091 002 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 5)	33 280	27 010	53 967
Comptes débiteurs	42 058	48 036	47 458
Créances payables d'avance	3 079 435	2 335 741	1 802 623
Placements directs pour des actifs dérogés (note 6)	1 607 292	1 107 400	1 519 982
Placements directs pour des actifs dérogés (note 6)	292 936	336 072	392 587
Biens, installations et équipement (note 10)	4 929 800 \$	4 169 213 \$	3 675 202 \$
PASSIF ET SOLDE DES FONDs			
Passif à court terme	124 980 \$	181 011 \$	116 622 \$
Comptes créditeurs et charges à payer	134 035	130 872	989 570
Traitements et avantages sociaux dus	54 170	30 147	10 451
Engagements contractuels au titre du régime de retraite (note 14)	40 471	27 870	25 144
Provisions pour congés de vacances	2 406 113	2 250 211	2 019 222
Droits d'inscription dérivés	2 760 798	2 630 111	2 406 210
Engagements contractuels au titre du régime de retraite (note 14)	400 399	426 002	389 217
Passif total	3 240 937	3 226 113	2 771 427
Solde des fonds	82 484	1414 320	810 213
Général	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Revenu pour la réévaluation du marché (note 15)	102 262	51 491	19 962
Revenu pour l'amélioration du marché (note 15)	5 000	6 000	6 000
Revenu des montants versés (note 16)	1 098 775	1 142 100	803 775
Revenu des montants versés (note 16)	4 809 800 \$	4 169 213 \$	3 675 202 \$

ÉTAT DU SOLDE DES FONDs				
Pour l'exercice terminé le 31 mars 2012 (\$ Canadien)				
	Général	Revenu pour la réévaluation du marché	Revenu pour l'amélioration du marché	Revenu des montants versés
Solde au 1 août 2010 (redressé)	(616 217 \$)	1 500 000 \$	19 962 \$	803 775 \$
Résultat global (redressé)	9 803 458			6 803 458
Versement de l'excédent du fonds de fonctionnement (note 17)				
Affectation des revenus de dividendes	(10 624 223)			
Charges de général (note 17)	(400)			(10 624 223)
Revenu au général (note 17)	(170 000)			
31 mars 2011 (redressé)	(414 580)	1 500 000	31 000	40 000
Revenu	7 800 447	51 491	6 000	1 142 100
Excédent du fonds (note 17)				
Revenus de	(17 008 780)			
Revenus de	(900)			
Revenus de	(81 000)			
Revenus de	12 000			
	92 484 \$	1 500 000 \$	102 262 \$	803 775 \$

CLIQUEZ ICI POUR VOIR LES ÉTATS FINANCIERS VÉRIFIÉS ET NOTES DES ÉTATS FINANCIERS